

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

[Link al canal Telegram.](#)

Bolsas: "Bancos centrales: Fed (X), BCE (J) y BoJ (V). Tipos, pero también mensajes. Nada es seguro al 100%."

1.- BOLSAS		Semana	Último	2023	Semana		Último	2023	
Ibex-35	España	-0,1%	9.310	+13,1%	Nasdaq 100	USA	-0,1%	14.528	+32,8%
PSI-20	Portugal	+1,1%	5.967	+4,2%	Bovespa	Brasil	+4,0%	117.019	+6,6%
EuroStoxx-50	UEM	-0,8%	4.290	+13,1%	MEX IPC	México	+2,4%	54.512	+12,5%
FTSE100	UK	-0,6%	7.562	+1,5%	Nikkei 225	Japón	+0,6%	32.400	+24,2%
CAC40	Francia	-0,8%	7.213	+11,4%	CSI300	China	+0,1%	3.848	-0,6%
MIB 30	Italia	+0,3%	27.162	+14,6%	Hang Seng	HK	+1,3%	19.357	-2,1%
DAX	Alemania	-0,6%	15.950	+14,6%	Kospi	Corea	+0,5%	2.628	+17,5%
S&P 500	USA	+0,4%	4.299	+12,0%	Sensex	India	-0,1%	62.729	+3,1%

2.- BONOS 10A (TIR)				3.- DIVISAS				
	2-jun.	9-jun.	30-12-22	2-jun.	9-jun.	30-12-22		
Bund	2,31%	2,38%	2,57%	USD	Dólar	1,071	1,075	1,071
Bono español 10A	3,31%	3,35%	3,65%	JPY	Yen	149,8	149,7	140,4
Bono italiano 10A	4,06%	4,11%	4,70%	GBP	Libra	0,860	0,855	0,885
Bono portugués 10A	2,99%	3,08%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,973	0,971	0,990
T-Note	3,70%	3,74%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,110	7,144	6,922
Bono japonés 10A	0,41%	0,42%	0,41%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,099	7,131	6,899
Euribor 3m	3,490%	3,469%	2,132%	Euribor 12m		3,875%	3,928%	3,291%

4.- MAT. PRIMAS				5.- VOLATILIDAD				
	Semana	9-jun.	30-12-22	2-jun.	9-jun.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)	-1,8%	74,8	85,9	Oro		+0,7%	1.961	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)	-2,2%	70,2	78,4	Plata		+2,9%	24,3	24

6.- CRIPTOMONEDAS				
	Semana	9-jun.	30-12-22	
BTC/\$	Bitcoin	-2,7%	26.444	16.579
ETH/\$	Ethereum	-3,6%	1.837	1.198

La semana pasada subieron tipos tanto Australia (+25 p.b., hasta 4,10%) como Canadá (+25 p.b., hasta 4,75%), contra lo esperado, aunque el balance de probabilidades no era rotundo (ca. 40% subir vs 60% repetir). India repitió en 6,50%, pero su influencia es inferior. Esas 2 subidas aumentan la probabilidad de que aún queden **más subidas de tipos**, particularmente en Estados Unidos, donde parecía que la Fed había terminado su trabajo en 5,00/5,25%. El Banco Mundial y la OCDE revisaron ligeramente al alza sus estimaciones de crecimiento global para este año, aunque algo a la baja las de 2024, combinación que resulta habitual y que no supuso ningún cambio de perspectiva. Por lo demás, **semana francamente monótona**, casi aburrida que dio como resultado movimientos prácticamente irrelevantes.

Esta semana es la esperada semana de los **tipos de interés en Europa, Estados Unidos y Japón**. Las inesperadas subidas en Australia y Canadá la semana pasada refuerzan la expectativa de que la **Fed** aplicará una subida más (+25 p.b., hasta 5,25/5,50%), aunque no necesariamente este miércoles, sino más probablemente en su siguiente reunión del 26 de julio, y abren la posibilidad de otra subida más antes de terminar, que podría aplicar en su reunión del 20 sept., aunque no es lo más probable. La **Inflación americana** de mañana martes, que debería retroceder hasta el entorno de +4%, decidirá el posicionamiento final de la Fed.

En Europa podemos dar por segura otra subida por parte del **BCE** el jueves, hasta el rango 3,50% (Depósito)/4,00% (Crédito), de manera que el **interés práctico** recaerá sobre el mensaje que transmita con respecto a cuál será su nivel terminal y a qué ritmo llegará a él. La probabilidad de que aplique otra subida más en su siguiente reunión del 27 de julio es elevada, aunque no del 100%, pero los desenlaces de sus reuniones posteriores (14 sept.; 26 oct.; 14 dic.) aún son una incógnita. Y algo de eso podría desvelar Lagarde el jueves, aunque lo más probable es que evite comprometerse a nada concreto. El BCE siempre decepciona. Y el viernes, **BoJ**... pero repetirá tipo director en -0,10%, aunque podría cambiar su control de la curva de tipos.

Aparte de estos 3 bancos centrales tenemos **abundante macro**, destacando mañana un **ZEW alemán** (Sentimiento Económico) débil (-14,0 vs -10,7) y la ya aludida **Inflación americana**, que podría moderarse algo más (+4,1% vs +4,9%), aunque mejoras adicionales serán lentas. Cualquier macro europea

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter



débil es buena, tanto para bolsas como para bonos, porque resta argumentos al BCE para seguir subiendo tipos agresivamente. Un ZEW débil ayudaría algo. Y si la inflación americana sigue suavizándose, será menos probable que la Fed suba en julio... aunque conviene no albergar demasiadas esperanzas porque seguramente querrá ganar espacio de maniobra, subiendo algo más de lo necesario, porque así dispondrá de más margen cuando deba bajarlos.

En definitiva, si esta semana se materializa el escenario central con respecto a la Inflación americana (retrocede hacia +4%) y los tipos (i.e., el BCE sube pero la Fed no), el mercado no reaccionará casi nada, confirmando la **fase de consolidación** en que defendemos se encuentra... y en la que permanecerá tal vez incluso hasta septiembre. **Paciencia, aunque en positivo.**

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo	
L; 14:00	IND	IPC	Mayo	a/a	+4,4%	+4,7%
M; 08:00	GB	Tasa de Paro	Abril	s/p.a.	4,0%	3,9%
M; 11:00	ALE	ZEW Sentimiento Económico	Junio	Índice	-14,0	-10,7
M; 14:30	EEUU	IPC (Subyac. +5,3% vs +5,5%)	Mayo	a/a	+4,1%	+4,9%
X; 11:00	UEM	Producción Industrial	Abril	a/a	+0,9%	-1,4%
X; 14:30	EEUU	Precios Industriales	Mayo	a/a	+1,5%	+2,3%
X; 20:00	EEUU	Reunión tipos Fed: repetir en 5,00/5,25% (revisión estimaciones)				
J; 04:00	CH	Producción Industrial	Mayo	a/a	+3,5%	+5,6%
J; 04:00	CH	Ventas Por Menor	Mayo	a/a	+13,7%	+18,4%
J; 14:15	UEM	Reunión tipos BCE: 4,00% (Cto.)/3,50% (Depo) vs 3,75/3,25%				
J; 14:30h	EEUU	Índice Act. Manufact. Fed NY	Junio	Índice	-15,6	-31,8
J; 14:30h	EEUU	Índice Act. Fed Filadelfia	Junio	Índice	-12,3	-10,4
J; 14:30h	EEUU	Ventas Por Menor	Mayo	m/m	+0,0%	+0,4%
J; 15:15	EEUU	Producción Industrial	Mayo	m/m	+0,1%	+0,5%
J; 15:15	EEUU	Utiliz. Capacidad Productiva	Mayo	%total	79,7%	79,7%
V; s/h	JPN	Reunión tipos BoJ: repetir en -0,10%, pero podría cambiar YCC				
V; 11:00	UEM	Costes Laborales	1T	a/a	n/d	+5,7%
V; 11:00	UEM	Salarios	1T	a/a	n/d	+5,1%
V; 16:00	EEUU	Índice Confianza Univ.Michigan	Junio	Índice	60,0	59,2
V; s/h		Cuádruple Hora Bruja				
V; post-cierre.		Ratings: Turquía, Moody's (B3; Estable); Noruega, Fitch (AAA; Estable)				

Bonos: "Cautela y carrusel de bancos centrales."

Impera la **cautela** tras las subidas de tipos del BoC (Canadá), el RBA (Australia) y el carrusel de **bancos centrales**: Fed (miércoles), BCE (jueves) y BoJ/Japón (viernes). El **BoC** sube +25 pb hasta 4,75% y el **RBA** +25 pb hasta 4,10% porque la Inflación sigue lejos del objetivo. El mercado interpreta la decisión como una llamada de **atención**, porque habían sido los primeros bancos centrales en hacer un alto en el camino. La clave ahora está en la decisión de **tipos** de la Fed (miércoles) y el BCE (jueves), el cuadro **macro** y el mensaje de política monetaria. La **Fed** va a mantener los *Fed Funds* en 5,00%/5,25%, mientras el **BCE** sube +25 pb hasta 3,50%(depósito)/4,00%(crédito). Lo más importante es que la **Inflación** avanza en la buena dirección y los **tipos** se acercan al nivel de equilibrio, por eso nuestra estrategia de inversión es pro-bonos. **Rango (semanal) estimado T-Note: 3,70%/3,85%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,40%/2,55%. [Link al vídeo.](#)**

Divisas: "Debilidad en el dólar ante posible pausa de la Fed"

EuroDólar (€/USD). - Esperamos una semana de debilidad para el dólar. Por un lado, conoceremos el IPC americano, que podría desacelerar hasta 4,1% desde 4,9% anterior. Por otro, tendremos las reuniones de la Fed y el BCE. La Fed podría hacer una pausa en la subida de tipos (5,00%/5,25% actual), mientras que el BCE subiría de nuevo +25p.b. hasta 3,50% (depósito) y 4,00% (crédito). **Rango estimado (semana): 1,071/1,085.**

EuroLibra (€/GBP). - La atención se centrará en la reunión de tipos del BCE (J; 14:15h). Estimamos que suban +25pb y será el mensaje lo que realmente determinará la evolución del cruce. Si muestra un tono *hawkish*, semana favorable al euro. **Rango estimado (semana): 0,861/0,853.**

Eurosuizo (€/CHF). - El BCE es prácticamente la única referencia de la semana. Con una nueva subida de tipos, el CHF debería mantener la tendencia depreciatoria. **Rango estimado (semana): 0,972/0,979.**

EuroYen (€/JPY). - La debilidad del yen podría mantenerse con BCE subiendo tipos y sin previsión de cambios significativos en la política monetaria del Banco de Japón, atendiendo a las declaraciones de su nuevo Gobernador Ueda. **Rango estimado (semana): 149,40/150,50.**

EuroYuan(€/CNH). - La tendencia depreciatoria del yuan frente al euro continuará ya que el BCE volverá a subir los tipos de interés(+25pb). En cambio, el PBOC podría bajar los tipos el jueves ante la ralentización de la economía china. **Rango estimado (semana): 7,65/7,75.**

ENTORNO ECONÓMICO. –

JAPÓN (01:50h).- Precios de Producción (mayo): +5,1% a/a vs +5,6% esperado y +5,9% anterior (revisado desde +5,8%). En el mes: -0,7% m/m vs -0,2% esperado y +0,3% anterior (revisado desde +0,2%). **OPINIÓN:** Los Precios de Producción desaceleran más de lo esperado en mayo y registran mínimos desde junio de 2021. Por partidas, destacan positivamente las caídas en los precios de las *Utilities* (-8,3% m/m) y de los Residuos (-4,2%). Este indicador de precios se publica en la antesala de la reunión del BoJ (viernes, 16 de mayo), muestra menores presiones inflacionistas en el país y da argumentos al banco central para que mantenga su política monetaria ultra laxa.

ESPAÑA (Viernes).- DBRS mantiene la calificación crediticia en 'A' con perspectiva estable. Consideran que los riesgos a la calificación están equilibrados. Espera que en la próxima legislatura haya continuidad en el plan de recuperación y en la senda fiscal comprometida. A pesar de ello, sigue señalando que existen retos estructurales. **OPINIÓN:** la agencia mantuvo su calificación sin cambios, en línea con lo esperado y con otras recientemente publicadas, como Fitch a finales de mayo, que también mantuvo la calificación (en este caso en A- con perspectiva estable).

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

OPDENERGY (Acudir a la OPA; Cierre 4,00€, Var. Día +0,13%; Var. Año: +4,2%).

Pedro Echeguren

El fondo Antin Infrastructure lanza una OPA amistosa sobre Opdenergy a 5,85€/acción, supone una prima del +46% sobre el cierre del viernes

El ofertante es un fondo francés de infraestructuras y, prevé excluir la compañía de bolsa una vez liquidada la OPA. Ofrece 5,85€ en efectivo para adquirir el 100% del capital de Opdenergy, lo que equivale a 866M€. La OPA está sujeta a la aceptación por parte del 75% del capital. Los principales accionistas que controlan el 71% del capital han acordado vender sus acciones en la OPA. La operación precisa la aprobación del consejo de ministros.

Opinión de Bankinter

Noticia positiva, el precio ofertado supone una prima del 46% sobre el cierre del viernes. Opdenergy salió a cotizar el 22 de julio de 2022 a 4,75€/acción. Al ser una OPA amistosa, no vemos la posibilidad de OPAs competidoras y, nuestra recomendación es acudir.

SACYR (Comprar; Cierre 3,00€; Precio Objetivo: 3,92€; Var. Día: +0,60%; Var. Año: +17,80%).-

Juan Tuesta

Anuncia el cierre del proceso de venta de Valoriza (Servicios) por 734M€.-

Sacyr ha anunciado esta mañana el cierre del proceso de venta de su filial de servicios (Valoriza Servicios Medioambientales) por un importe de 734M€ de EV, lo que implica un múltiplo EV/EBITDA de 9,18x. La operación se ejecutará en el 4T'23 y aportará unas plusvalías a Sacyr de 270M€. La compañía, tal y como ya había anunciado al lanzar el proceso de venta, espera con esta operación acelerar dos grandes objetivos de su Plan Estratégico 2021-2025: la focalización en el negocio concesional como actividad principal del grupo y la reducción de la deuda neta con recurso.

Opinión de Bankinter

Noticia positiva para Sacyr dado que: (i) El precio obtenido lo consideramos positivo ya que el múltiplo de 9,18x se encuentra por encima de la media del mercado. Las plusvalías de 270M€ generadas por la operación suponen una cifra superior al BNA de todo el año de Sacyr; y (ii) pone en valor los negocios de Sacyr y demuestra el interés del mercado por este tipo de activos. Además, la compañía con este movimiento reduce su deuda e incrementará su focalización en el negocio de Concesiones (que a día de hoy representa ya un 88% de nuestra valoración). Sacyr lleva una revalorización acumulada en lo que va de ejercicio de +18%. Reiteramos Comprar.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+0,5%), Consumo (+0,4%), Salud (+0,2%)

Los peores: Materiales (-0,8%), Energía (-0,6%), Utilities (-0,6%)

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron el VIERNES destacan: (i) MATCH (41,6\$; +6,5%) tras anunciar que continúa invirtiendo en herramientas automatizadas para la eliminación de *spam*, con ello han conseguido bloquear aproximadamente 5 millones de cuentas en el primer trimestre. (ii) TESLA (244,4\$; +4,1%) cotizó el acuerdo mediante el cual compartirá su red de carga con General Motors. Ello afianza la expectativa de un sistema de carga estándar en el que Tesla tendrá un rol de liderazgo. (iii) ADOBE (454\$; +3,4%) cotizó positivamente el futuro lanzamiento de servicios de pago de Inteligencia Artificial. (iv) SALESFORCE (215,3\$; +2,8%) está desarrollando nuevos productos relacionados con Inteligencia Artificial, lo que le podría situar en una posición de liderazgo en este ámbito.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron el VIERNES se encuentran: (i) **DISH NETWORK (6,6\$; -11,8%)** tras entrar en las quinielas de compañías que podrían ser excluidas del S&P 500, es la penúltima compañía por capitalización (3.957M\$) incluida en este índice. Por otra parte, necesita obtener fondos para ampliar la cobertura 5G y podría vender activos. El viernes lanzó un nuevo plan de telefonía móvil, por suscripción mensual, tras un retraso de varios meses. (ii) **TARGET (126,99\$; -3,3%)** después de una reducción de recomendación por parte de un banco de inversión. Considera que las ventas han alcanzado su punto máximo y esperan una moderación. (iii) **VF CORP. (19,1\$; -2,6%)** tras la reducción de *rating* por parte de S&P de un escalón hasta BBB, aunque mantiene la perspectiva en Estable. Considera que tiene un elevado volumen de inventarios y debe enfrentar una demanda débil en varios de sus productos en un contexto de fuertes descuentos.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
12-jun-23	Aft-mkt	Oracle Corp	1,580 \$/acc	2,8%	34,4%	296.573	Software
14-jun-23	Aft-mkt	Lennar Corp	2,306 \$/acc	-42,7%	26,2%	32.556	Home Builders
15-jun-23	Aft-mkt	Adobe Inc	3,786 \$/acc	13,0%	34,9%	208.250	Software
15-jun-23	Bef-mkt	Kroger Co/The	1,435 \$/acc	6,6%	3,6%	33.125	Food

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
13-jun-23	Bef-mkt	Ashtead Group PLC	0,830 \$/acc	24,8%	13,7%	23.530	Commercial Services
13-jun-23	n.d.	Etablissements Franz Colruy	n.d.	-27,5%	45,5%	4.156	Food
14-jun-23	Aft-mkt	LPP SA	-2,280 \$/acc	25,3%	29,7%	25.620	Apparel
14-jun-23	Bef-mkt	Safestore Holdings PLC	0,370 \$/acc	-8,8%	1,4%	2.089	REITS
15-jun-23	Bef-mkt	Halma PLC	n.d.	13,9%	22,3%	9.168	Electronics
15-jun-23	n.d.	Mediaset Espana Comunicar	n.d.	n.s	-12,8%	905	Media
16-jun-23	n.d.	Grupo Ezentis SA	n.d.	n.s		41	Telecommunications

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

Todos nuestros informes disponibles en:
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/intormes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14
 28108 Alcobendas, Madrid

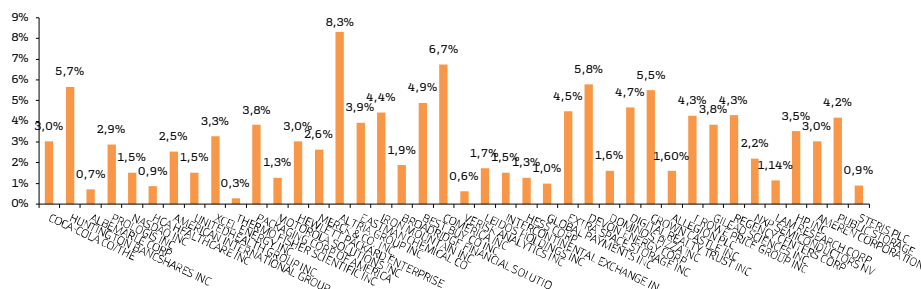
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
13-jun-23	28-jun-23	STERIS PLC	Regular Cash	0,47 USD	0,91%	New York	Healthcare-Products
13-jun-23	29-jun-23	PUBLIC STORAGE	Regular Cash	3,00 USD	4,18%	New York	REITS
13-jun-23	30-jun-23	AMEREN CORPORATION	Regular Cash	0,63 USD	3,02%	New York	Electric
13-jun-23	05-jul-23	HP INC	Regular Cash	0,26 USD	3,52%	New York	Computers
13-jun-23	05-jul-23	LAM RESEARCH CORP	Regular Cash	1,73 USD	1,14%	NASDAQ GS	Semiconductors
13-jun-23	06-jul-23	NXP SEMICONDUCTORS NV	Regular Cash	1,01 USD	2,19%	NASDAQ GS	Semiconductors
13-jun-23	06-jul-23	REGENCY CENTERS CORP	Regular Cash	0,65 USD	4,29%	NASDAQ GS	REITS
14-jun-23	29-jun-23	GILEAD SCIENCES INC	Regular Cash	0,75 USD	3,84%	NASDAQ GS	Biotechnology
14-jun-23	29-jun-23	T ROWE PRICE GROUP INC	Regular Cash	1,22 USD	4,26%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
14-jun-23	30-jun-23	ALLEGION PLC	Regular Cash	0,450 USD	1,60%	New York	Electronics
14-jun-23	30-jun-23	CROWN CASTLE INC	Regular Cash	1,565 USD	5,49%	New York	REITS
14-jun-23	30-jun-23	DIGITAL REALTY TRUST INC	Regular Cash	1,220 USD	4,68%	New York	REITS
14-jun-23	30-jun-23	DOMINO'S PIZZA INC	Regular Cash	1,210 USD	1,62%	New York	Retail
14-jun-23	30-jun-23	DEVON ENERGY CORP	Regular Cash	0,720 USD	5,78%	New York	Oil&Gas
14-jun-23	30-jun-23	EXTRA SPACE STORAGE INC	Regular Cash	1,620 USD	4,48%	New York	REITS
14-jun-23	30-jun-23	GLOBAL PAYMENTS INC	Regular Cash	0,250 USD	1,00%	New York	Commercial Services
14-jun-23	30-jun-23	HESS CORP	Regular Cash	0,438 USD	1,28%	New York	Oil&Gas
14-jun-23	30-jun-23	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Regular Cash	0,420 USD	1,53%	New York	Diversified Finan Serv
14-jun-23	30-jun-23	LEIDOS HOLDINGS INC	Regular Cash	0,360 USD	1,74%	New York	Computers
14-jun-23	30-jun-23	VERISK ANALYTICS INC	Regular Cash	0,340 USD	0,62%	NASDAQ GS	Commercial Services
14-jun-23	01-jul-23	COMERICA INC	Regular Cash	0,710 USD	6,75%	New York	Banks
14-jun-23	06-jul-23	BEST BUY CO INC	Regular Cash	0,920 USD	4,89%	New York	Retail
14-jun-23	06-jul-23	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	Regular Cash	0,725 USD	1,88%	New York	Software
14-jun-23	06-jul-23	IRON MOUNTAIN INC	Regular Cash	0,619 USD	4,41%	New York	REITS
14-jun-23	07-jul-23	EASTMAN CHEMICAL CO	Regular Cash	0,790 USD	3,93%	New York	Chemicals
14-jun-23	10-jul-23	ALTRIA GROUP INC	Regular Cash	0,940 USD	8,31%	New York	Agriculture
14-jun-23	10-jul-23	MERCK & CO. INC.	Regular Cash	0,730 USD	2,64%	New York	Pharmaceuticals
14-jun-23	14-jul-23	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Regular Cash	0,120 USD	3,04%	New York	Computers
14-jun-23	14-jul-23	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Regular Cash	0,880 USD	1,27%	New York	Telecommunications
14-jun-23	14-jul-23	PACKAGING CORP OF AMERICA	Regular Cash	1,250 USD	3,82%	New York	Packaging&Containers
14-jun-23	14-jul-23	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Regular Cash	0,350 USD	0,27%	New York	Healthcare-Products
14-jun-23	20-jul-23	XCEL ENERGY INC	Regular Cash	0,520 USD	3,28%	NASDAQ GS	Electric
15-jun-23	27-jun-23	UNITEDHEALTH GROUP INC	Regular Cash	1,880 USD	1,52%	New York	Healthcare-Services
15-jun-23	30-jun-23	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Regular Cash	0,360 USD	2,53%	New York	Insurance
15-jun-23	30-jun-23	HCA HEALTHCARE INC	Regular Cash	0,600 USD	0,88%	New York	Healthcare-Services
15-jun-23	30-jun-23	NASDAQ INC	Regular Cash	0,220 USD	1,52%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
15-jun-23	30-jun-23	PROLOGIS INC	Regular Cash	0,870 USD	2,87%	New York	REITS
15-jun-23	03-jul-23	ALBEMARLE CORP	Regular Cash	0,400 USD	0,73%	New York	Chemicals
15-jun-23	03-jul-23	HUNTINGTON BANCSHARES INC	Regular Cash	0,155 USD	5,66%	NASDAQ GS	Banks
15-jun-23	03-jul-23	COCA-COLA CO/THE	Regular Cash	0,460 USD	3,04%	New York	Beverages
15-jun-23	07-jul-23	CHUBB LTD	Regular Cash	0,860 USD	1,80%	New York	Insurance

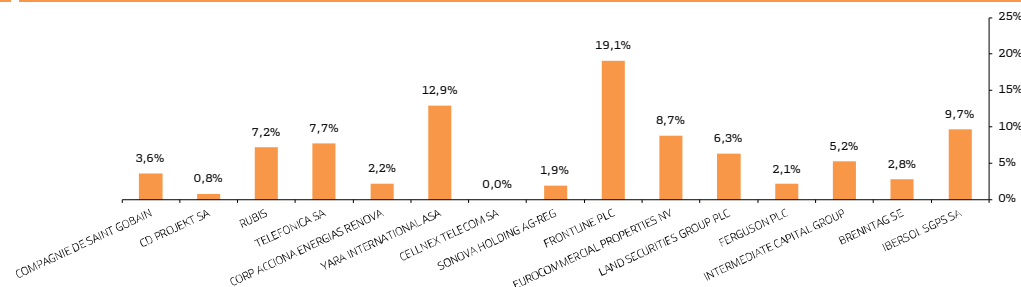
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
12-jun-23	14-jun-23	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Regular Cash	2,00 EUR	3,58%	EN Paris	Building Materials
12-jun-23	20-jun-23	CD PROJEKT SA	Regular Cash	1,00 PLN	0,77%	Warsaw	Software
13-jun-23	15-jun-23	RUBIS	Regular Cash	1,92 EUR	7,17%	EN Paris	Oil&Gas
13-jun-23	15-jun-23	TELEFONICA SA	Final	0,15 EUR	7,72%	Soc.Bol SIBE	Telecommunications
13-jun-23	15-jun-23	CORP ACCIONA ENERGIAS RENC	Regular Cash	0,70 EUR	2,17%	Soc.Bol SIBE	Energy-Alternate Sources
13-jun-23	22-jun-23	YARA INTERNATIONAL ASA	Regular Cash	55,00 NOK	12,87%	Oslo	Chemicals
14-jun-23	16-jun-23	CELLNEX TELECOM SA	Return Prem.	0,02 EUR	n.d.	Soc.Bol SIBE	Engineering&Construction
14-jun-23	20-jun-23	SONOVA HOLDING AG-REG	Regular Cash	4,60 CHF	1,92%	SIX Swiss Ex	Healthcare-Products
15-jun-23	30-jun-23	FRONTLINE PLC	Regular Cash	0,70 USD	19,08%	Oslo	Transportation
15-jun-23	07-jul-23	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE	Final	1,00 EUR	8,74%	EN Amsterdam	REITS
15-jun-23	21-jul-23	LAND SECURITIES GROUP PLC	Final	12,00 Gbp	6,29%	London	REITS
15-jun-23	04-ago-23	FERGUSON PLC	Interim	0,750 USD	2,12%	London	Distribution/Wholesale
15-jun-23	04-ago-23	INTERMEDIATE CAPITAL GROUF	Final	52,200 Gbp	5,25%	London	Private Equity
16-jun-23	20-jun-23	BRENNTAG SE	Regular Cash	2,000 EUR	2,75%	Xetra	Chemicals
16-jun-23	20-jun-23	IBERSOL SGPS SA	Regular Cash	0,700 EUR	9,67%	EN Lisbon	Retail

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

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

Avda. de Bruselas, 14
 28108 Alcobendas, Madrid

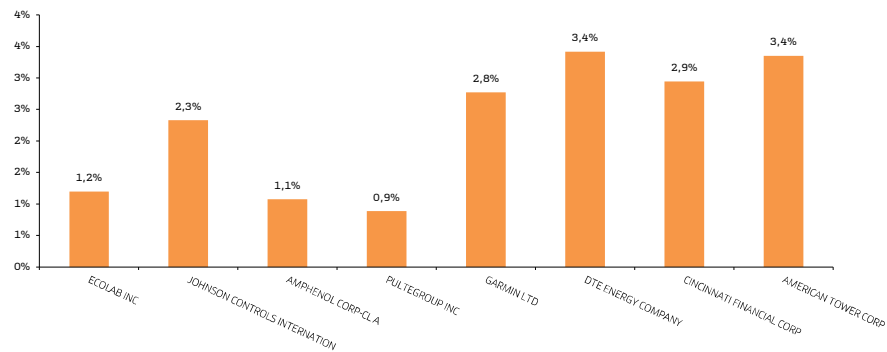
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
15-jun-23	10-jul-23	AMERICAN TOWER CORP	Regular Cash	1,570	USD 3,35%	New York	REITS
15-jun-23	14-jul-23	CINCINNATI FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,750	USD 2,94%	NASDAQ GS	Insurance
15-jun-23	15-jul-23	DTE ENERGY COMPANY	Regular Cash	0,953	USD 3,42%	New York	Electric
16-jun-23	30-jun-23	GARMIN LTD	Regular Cash	0,730	USD 2,77%	New York	Electronics
16-jun-23	05-jul-23	PULTEGROUP INC	Regular Cash	0,160	USD 0,89%	New York	Home Builders
16-jun-23	12-jul-23	AMPHENOL CORP-CL A	Regular Cash	0,210	USD 1,07%	New York	Electronics
16-jun-23	14-jul-23	JOHNSON CONTROLS INTERNAT	Regular Cash	0,370	USD 2,33%	New York	Building Materials
16-jun-23	17-jul-23	ECOLAB INC	Regular Cash	0,530	USD 1,19%	New York	Chemicals

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

<u>JUNIO</u>		<u>AGOSTO</u>		<u>OCTUBRE</u>	
13-14	Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)	27-28	Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro)	21	Reunión BoE
15	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)	28	Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos	21	Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)
15-16	Reunión BoJ			21-22	Reunión BoJ
15	Reunión Eurogrupo	3	Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro)	22	S&P revisa <i>rating</i> Alemania
16	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega	11	Moody's revisa <i>rating</i> Alemania y S&P revisa <i>rating</i> Suiza	29	Festivo China
16	Cuádruple Hora Bruja	15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	29	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y S&P revisa <i>rating</i> Turquía
19	Festivo EE.UU. (<i>Juneteenth</i> /Día de la Emancipación)	18	Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos		
22	Reunión BoE	24-26	<u>Simposio Económico Jackson Hole: "Cambios estructurales en la economía global"</u>		
22	Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)	25	Fitch revisa <i>rating</i> Austria, S&P revisa <i>rating</i> Austria y Moody's revisa <i>rating</i> Suecia y Austria		
22-23	Festivo China				
22-30	Test de Estrés Banca Americana (Fecha orientativa)				
26-28	Foro de Sintra BCE				
29-30	Consejo Europeo				
<u>JULIO</u>		<u>SEPTIEMBRE</u>			
1	España asume Presidencia Consejo UE	1	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica	1-7	Festivo China (Día Nacional)
4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	4	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)	9	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
11-12	Cumbre OTAN	8	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega y Portugal	12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
14	Fitch revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> España	9-10	Cumbre G20	13-15	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
23	Elecciones Generales España	14	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)	13	Moody's revisa <i>rating</i> UE
24-31	Test de estrés Banca Europea (fecha orientativa)	14	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibx-35	20	Moody's revisa <i>rating</i> Francia e Irlanda y S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Países Bajos y Reino Unido
25-26	Reunión Fed	15	Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y España	26	Reunión BCE
25	S&P revisa <i>rating</i> Austria	15	Cuádruple Hora Bruja	26-27	Consejo Europeo
27	Reunión BCE	19-20	Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro)	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

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

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 09-jun-23

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.	2021	PER 2022e	2023e	2021	2022e	Var.%	2023e	Var.%	Rentab. Div22e	Media 2017/21	2022e	ROE 2023e	EVEBITDA 2022e	DFN/FFPP (Último)	Media 2017/21	2022e	PVC 2023e	Recomend.	P. Objetivo
Ibex-35	9.309,7	-0,1	+2,9	+13,1	605.289	Negativo	10,6 x	11,1 x	57.127	56.869	n/r	54.414	n/r	4,0%	12,3%	15,5%	14,2%	10,8x	1,7 x	3,3 x	2,1 x	2,0 x		
Acciona Energía	32,24	+0,9	+3,6	-10,8	10.615	29,6 x	14,0 x	15,4 x	362	759	110%	691	-9%	2,2%	7,4%	12,9%	10,9%	7,6x	0,3 x	32,6 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	46,20
ACS	31,48	+0,5	+1,2	+17,6	8.757	10,0 x	13,1 x	12,8 x	720	668	-7%	686	3%	6,4%	17,0%	12,8%	13,1%	5,0x	10,3 x	2,0 x	1,8 x	1,8 x	Comprar	35,30
Acerinox	9,95	+0,9	+4,3	+7,6	2.584	5,4 x	4,6 x	8,9 x	572	556	-3%	291	-48%	6,0%	10,0%	22,5%	11,2%	2,4x	0,2 x	1,4 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	10,90
AENA	142,40	-3,0	-2,6	+21,4	21.360	Negativo	23,7 x	16,1 x	-60	902	n/r	1.323	47%	3,4%	22,1%	13,4%	18,1%	13,3x	1,2 x	3,7 x	3,2 x	2,9 x	Neutral	144,40
Amadeus	66,82	-2,4	-0,1	+37,6	30.102	Negativo	44,9 x	27,0 x	-123	670	445%	1.115	66%	0,9%	33,3%	16,2%	23,4%	20,0x	0,8 x	8,2 x	7,3 x	6,3 x	Comprar	73,20
Acciona	159,40	+1,6	+5,4	-7,3	8.744	27,8 x	19,8 x	16,4 x	332	441	33%	534	21%	2,8%	9,1%	9,0%	10,3%	6,8x	0,9 x	1,5 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	218,50
BBVA	6,51	+0,3	+6,4	+15,5	38.835	7,5 x	6,0 x	5,5 x	4.652	6.420	38%	7.020	9%	3,1%	9,1%	15,1%	16,3%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	8,20
Bankinter	5,71	+1,9	+6,9	-8,9	5.131	3,0 x	9,2 x	7,7 x	1.333	560	-58%	665	19%	3,5%	14,5%	11,6%	13,3%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,0 x	1,0 x	Restringido	
CaixaBank	3,60	-0,9	+5,0	-2,0	26.993	3,7 x	8,6 x	7,3 x	5.226	3.129	-40%	3.717	19%	4,3%	10,2%	12,7%	14,9%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	4,90
Cellnex	37,01	-3,1	-2,4	+19,7	26.147	Negativo	Negativo	Negativo	-350	-297	n/r	-304	n/r	0,1%	0,2%	Negativo	Negativo	16,3x	0,8 x	5,1 x	1,8 x	1,9 x	Comprar	43,14
Colonial	5,84	+2,6	+6,7	-2,8	3.151	63,6 x	24,6 x	17,1 x	70	128	83%	184	44%	4,1%	2,2%	2,0%	2,9%	30,1x	0,8 x	0,9 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	6,50
Endesa	21,06	+0,4	+4,1	+19,4	22.297	14,9 x	8,8 x	15,9 x	1.435	2.541	77%	1.405	-45%	7,5%	15,6%	44,1%	23,1%	6,0x	1,5 x	2,9 x	3,9 x	3,7 x	Comprar	21,10
Enagas	18,24	+0,2	+2,2	+17,5	4.779	13,2 x	12,7 x	15,0 x	404	376	-7%	318	-15%	9,4%	15,2%	11,7%	10,6%	10,3x	1,4 x	1,9 x	1,5 x	1,6 x	Neutral	18,40
Ferrovial	28,75	-1,8	-0,7	+17,5	20.914	39,1 x	92,1 x	67,7 x	517	227	-56%	309	36%	2,4%	4,0%	4,1%	5,8%	37,4x	0,9 x	3,1 x	3,8 x	3,9 x	Comprar	31,40
Fluidra	17,50	+2,6	+5,9	+20,5	3.362	27,3 x	21,0 x	25,2 x	252	160	-37%	133	-17%	4,0%	8,1%	9,5%	7,8%	9,6x	0,5 x	2,7 x	2,0 x	2,0 x	Vender	15,30
Grifols	11,39	-1,4	+5,0	+5,8	13.914	52,1 x	66,9 x	46,4 x	189	208	10%	300	44%	0,0%	12,2%	3,4%	4,7%	19,7x	1,7 x	3,6 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	11,25
IAG	1,87	+1,9	+3,9	+34,2	9.217	Negativo	21,0 x	11,1 x	-2.933	431	n/r	818	90%	0,0%	31,5%	21,3%	28,8%	5,9x	1,2 x	1,6 x	0,4 x	0,5 x	Comprar	2,40
Iberdrola	11,50	-0,7	+0,8	+5,2	74.101	17,1 x	17,1 x	16,0 x	3.885	4.339	12%	4.641	7%	4,3%	9,0%	10,6%	10,9%	8,9x	0,9 x	1,5 x	1,8 x	1,8 x	Comprar	13,30
Indra	11,42	-2,1	-0,4	+7,2	2.017	11,8 x	11,8 x	10,5 x	143	171	20%	192	12%	1,8%	17,4%	16,7%	16,3%	5,6x	0,6 x	2,3 x	2,0 x	1,7 x	Comprar	14,40
Inditex (5)	33,25	+3,4	+6,3	+33,8	103.629	27,4 x	24,3 x	23,5 x	3.242	4.258	31%	4.408	4%	3,7%	20,2%	26,2%	26,3%	11,1x	Caja Neta	5,9 x	6,2 x	5,8 x	Comprar	37,00
Logista (4)	23,64	-1,2	+1,6	+0,2	3.138	13,4 x	15,8 x	14,2 x	174	199	14%	221	11%	5,3%	31,4%	35,4%	37,8%	1,6x	Caja Neta	1,8 x	3,0 x	3,3 x	Comprar	En Rev.
Mapfre	1,86	-1,1	+1,4	+2,9	5.737	7,3 x	8,9 x	7,8 x	765	642	-16%	734	14%	7,8%	7,3%	8,8%	8,7%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	2,05
Meliá	6,34	+2,7	+6,9	+38,5	1.397	Negativo	Negativo	11,4 x	-193	111	n/r	123	n/r	0,0%	9,3%	26,8%	22,9%	6,1x	4,2 x	2,3 x	3,4 x	2,6 x	Comprar	6,57
Merlin Properties	8,11	+0,5	+5,4	-7,6	3.807	21,9 x	14,2 x	13,0 x	205	268	30%	292	9%	13,9%	3,2%	3,8%	4,1%	23,8x	0,8 x	0,8 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	8,71
ArcelorMittal(3)	25,43	+1,9	+9,5	+3,4	21.687	1,9 x	2,3 x	5,8 x	14.956	9.302	n/r	3.996	-57%	1,4%	9,2%	17,5%	7,1%	1,8x	0,0 x	0,6 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	32,00
Naturgy	26,62	-0,9	+0,0	+9,5	25.811	22,6 x	15,7 x	15,1 x	1.231	1.649	34%	1.706	3%	4,5%	10,0%	21,8%	21,3%	7,7x	1,7 x	2,5 x	3,4 x	3,2 x	Vender	28,40
Redeia/Red Eléctrica	16,15	+0,8	+1,9	-0,7	8.738	15,1 x	13,1 x	13,2 x	681	665	-2%	661	-1%	6,2%	20,0%	13,9%	12,3%	9,0x	1,2 x	2,9 x	1,8 x	1,6 x	Neutral	17,30
Repsol	13,49	+0,9	+6,3	-9,2	17.907	6,4 x	4,2 x	4,9 x	2.499	4.251	70%	3.650	-14%	5,2%	Negativo	16,4%	12,1%	2,0x	0,2 x	0,6 x	0,7 x	0,6 x	Neutral	15,10
Rovi	43,70	+4,4	+5,8	+21,2	2.361	27,0 x	11,8 x	28,5 x	153	200	30%	83	-59%	3,0%	15,2%	38,4%	15,5%	30,3x	Caja neta	5,2 x	4,5 x	4,4 x	Comprar	50,00
Sabadell	1,00	+0,3	+8,1	+13,4	5.622	6,3 x	6,5 x	5,5 x	530	859	n/r	1.021	19%	1,5%	5,3%	8,3%	9,8%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	1,50
SACYR	3,00	+1,6	+7,2	+15,5	2.001	Negativo	18,0 x	12,3 x	-189	111	-41%	163	47%	3,3%	-4,6%	9,3%	11,2%	6,4x	4,4 x	1,1 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	3,92
Santander	3,20	-0,3	+5,1	+14,2	52.677	6,3 x	5,5 x	5,0 x	8.124	9.605	18%	10.501	9%	5,6%	7,1%	13,2%	14,3%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	4,50
Solaria	12,82	-0,9	+1,0	-25,1	1.602	44,5 x	17,8 x	24,6 x	48	90	87%	65	-28%	0,0%	17,0%	26,2%	15,9%	15,9x	1,8 x	6,5 x	4,7 x	3,9 x	Neutral	15,40
Telefónica	3,89	-0,1	-2,1	+14,8	22.346	2,7 x	11,1 x	9,6 x	8.137	2.011	-75%	2.336	16%	7,7%	14,6%	6,3%	6,9%	3,8x	2,8 x	1,3 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	4,20
Unicaja	0,93	+0,5	+4,0	-10,1	2.461	16,8 x	9,5 x	5,9 x	137	260	90%	415	60%	3,8%	3,9%	3,9%	6,1%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	n/d
No Ibex:																								
Cie Automotive	28,50	+3,4	+6,6	+18,5	3.415	12,5 x	11,4 x	11,1 x	268	300	12%	308	3%	2,9%	23,1%	19,9%	16,5%	7,5x	0,9 x	2,4 x	2,3 x	1,9 x	Comprar	33,80
Catalana Occidente	29,00	-1,2	+0,0	-1,9	3.480	8,4 x	7,2 x	8,3 x	427	487	14%	418	-14%	3,6%	11,4%	12,9%	9,5%	n.a.	n.a.	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Neutral	33,10
Faes Farma	3,31	-1,5	+0,2	-5,7	1.065	13,1 x	11,8 x	11,9 x	83	90	8%	89	-1%	6,3%	14,7%	15,0%	13,6%	8,4x	Caja neta	2,5 x	1,7 x	1,6 x	Neutral	3,45
Reig Jofre	2,60	+2,4	+2,0	+18,7	204	49,2 x	25,2 x	22,1 x	5	8	59%	9	14%	0,0%	4,2%	4,2%	4,5%	8,9x	0,3 x	1,3 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	3,00
Viscofan	61,60	-2,2	-1,4	+2,3	2.864	19,9 x	20,6 x	17,3 x	133	139	5%	166	19%	3,0%	15,4%	15,8%	17,9%	11,4x	0,0 x	3,2 x	3,3 x	3,1 x	Neutral	67,30
Ence	3,12	+5,6	+8,0	+11,0	768	Negativo	12,6 x	41,3 x	-190	61	n/r	19	n/r	4,2%	1,2%	10,1%	3,1%	3,9x	0,0 x	1,6 x	1,3 x	1,3 x	Comprar	3,66
FCC	9,38	+1,1	+4,2	+6,3	4.112	8,1 x	13,1 x	10,9 x	580	315	-46%	378	20%	4,4%	12,0%	6,3%	7,2%	5,6x	0,7 x	1,9 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	13,70
Almirall	8,69	+1,5	+5,7	-3,9	1.608	Negativo	373,9 x	60,3 x	-41	4	-89%	27	520%	2,1%	Negativo	0,3%	2,0%	9,0x	0,1 x	1,7 x	1,2 x	1,2 x	Neutral	9,87
PharmaMar	32,74	-2,7	+0,9	+49,1	601	11,3 x	12,3 x	-75,1 x	93	49	-47%	-8	-116%	2,0%	Negativo	22,0%	-3,9%	8,0x	Caja Neta	23,9 x	2,7 x	3,0 x	Neutral	38,50
Ebro Foods	16,56	-0,7	-0,4	+13,0	2.548	9,9 x	16,8 x	15,5 x	262	152	-42%	164	8%	3,9%	8,8%	7,4%	7,8%	10,5x	0,5 x	1,3 x	1,2 x	1,2 x	Neutral	19,20
CAF	31,25	+3,3	+5,0	+17,9	1.071	14,6 x	20,8 x	15,0 x	86	52	-40%	72	39%	3,2%	5,7%	7,0%	9,4%	6,5x	0,4 x	1,8 x	1,4 x	1,3 x	Comprar	36,20
Talgo	3,31	+2,3	+6,6	+0,3	409	24,4 x	47,0 x	20,2 x	28	9	-68%	20	132%	2,4%	9,8%	3,0%	6,9%	12,0x	0,6 x	2,3 x	1,4 x	1,4 x	Neutral	3,40</

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 09-jun-23

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.	2021r	PER 2022r	2023e	2021r	2022r	Var. %	2023e	Var. %	Rentab. Div.22r	Media 2017/22	ROE 2022r	2023e	EV/EBITDA	DFN/FFPP (Ultimo)	Media 2017/21	2022r	2023e	Recomend
EuroStoxx-50	4.289,8	-0,8	+1,7	+13,1	4.012.777	15,6 x	13,6 x	13,5 x	256.847	295.487	15%	297.747	1%	3,5%	13,0%	15,7%	14,8%	12,45	0,6 x	3,4 x	3,4 x	3,0 x	
Adidas	159,76	+0,4	+5,4	+25,3	28.575	34,8 x	47,0 x	-72,6 x	1.398	612	-56%	-396	-165%	0,4%	18,5%	11,4%	-9,8%	15,38	1,3 x	6,9 x	3,5 x	3,0 x	Vender
Adyen	1.577,80	-0,3	+3,3	+22,5	48.913	152,3 x	86,7 x	62,0 x	470	564	20%	789	40%	0,0%	25,9%	23,4%	24,6%	58,64	Caja Neta	33,8 x	20,3 x	15,3 x	Comprar
Ahold Delhaize	29,16	-0,7	-1,7	+8,6	28.451	14,0 x	11,2 x	11,7 x	2.246	2.546	13%	2.425	-5%	3,6%	13,4%	16,5%	14,6%	2,55	0,9 x	1,8 x	1,9 x	1,8 x	Vender
Air Liquide	156,60	-1,7	-0,0	+18,3	82.006	28,2 x	29,5 x	27,8 x	2.572	2.784	8%	2.951	6%	2,0%	12,1%	11,8%	11,7%	13,57	0,5 x	2,7 x	3,2 x	3,0 x	Comprar
Airbus	128,42	+0,0	+4,8	+15,7	101.503	21,0 x	26,0 x	21,0 x	4.213	3.897	-8%	4.830	24%	1,2%	14,9%	32,0%	30,6%	16,21	Caja Neta	10,0 x	8,3 x	6,4 x	Neutral
Allianz	207,95	-1,0	+4,0	+3,5	83.869	12,8 x	12,4 x	8,3 x	6.610	6.738	2%	10.069	49%	5,5%	10,6%	13,1%	14,6%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,6 x	1,2 x	Comprar
AB InBev	51,17	+0,5	+2,5	-9,1	103.325	23,0 x	17,3 x	15,3 x	4.670	5.969	28%	6.770	13%	1,5%	7,7%	7,1%	8,2%	3,50	0,9 x	1,9 x	1,4 x	1,3 x	Vender
ASML	666,60	-1,2	-0,7	+32,3	268.732	48,8 x	47,8 x	36,3 x	5.883	5.624	-4%	7.397	32%	0,9%	33,8%	56,2%	56,9%	37,39	Caja Neta	12,1 x	26,4 x	20,2 x	Comprar
AXA	26,52	-2,7	+0,4	+1,8	60.837	8,7 x	9,1 x	7,7 x	7.294	6.675	-8%	7.910	18%	6,4%	7,7%	13,8%	13,7%	n.a.	n.a.	1,4 x	1,4 x	1,1 x	Comprar
B. Santander	3,20	-0,3	+5,1	+14,2	52.677	Negativo	5,5 x	5,2 x	8.124	9.605	18%	10.051	5%	5,6%	5,0%	13,2%	13,7%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar
BASF	46,03	-1,6	+3,6	-0,8	41.140	9,1 x	7,1 x	10,1 x	6.212	5.833	-6%	4.078	-30%	3,7%	13,1%	12,7%	9,0%	5,33	0,4 x	1,7 x	1,0 x	1,0 x	Neutral
Bayer	51,15	-2,8	-1,9	+5,8	50.251	Negativo	12,1 x	12,2 x	1.000	4.150	315%	4.104	-1%	4,7%	1,9%	10,7%	10,1%	2,36	0,9 x	1,6 x	1,3 x	1,2 x	Neutral
BBVA	6,51	+0,3	+6,4	+15,5	38.835	7,5 x	6,0 x	5,5 x	4.652	6.420	38%	7.020	9%	3,1%	8,8%	15,1%	16,3%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,9 x	0,9 x	Comprar
BMW	108,08	+1,8	+6,0	+29,6	71.052	4,6 x	4,0 x	6,0 x	12.382	17.941	45%	11.789	-34%	7,9%	13,1%	19,7%	12,2%	2,46	Caja Neta	0,8 x	0,8 x	0,7 x	Comprar
BNP Paribas	56,07	-0,7	+3,8	+5,3	69.209	7,9 x	6,8 x	6,5 x	9.488	10.196	7%	10.700	5%	5,6%	8,4%	10,7%	11,2%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar
CRH	45,26	-0,4	+2,6	+22,3	33.082	16,5 x	12,8 x	14,0 x	2.170	2.591	19%	2.364	-9%	2,6%	10,7%	11,8%	10,1%	1,13	0,3 x	1,5 x	1,5 x	1,4 x	Comprar
Danone	53,62	-4,4	-3,1	+8,9	36.323	19,5 x	37,9 x	18,6 x	1.924	959	-50%	1.957	104%	3,7%	12,2%	5,3%	12,0%	2,48	0,6 x	2,5 x	1,9 x	1,8 x	Comprar
Deutsche Boerse	164,80	-0,5	+2,0	+2,1	31.312	23,0 x	23,6 x	20,6 x	1.217	1.325	9%	1.522	15%	1,8%	18,2%	18,7%	19,3%	0,58	0,2 x	4,0 x	4,3 x	4,1 x	Neutral
Deutsche Post	41,80	-2,5	-0,6	+18,8	51.793	13,9 x	9,7 x	11,1 x	5.053	5.359	6%	4.651	-13%	4,4%	21,3%	23,1%	19,1%	4,75	0,7 x	3,4 x	2,7 x	2,6 x	Comprar
Deutsche Telekom	19,05	-0,5	+8,2	+2,2	94.972	16,6 x	16,0 x	13,1 x	4.900	5.938	21%	7.230	22%	3,4%	9,0%	7,8%	9,4%	5,71	2,7 x	1,3 x	1,2 x	1,2 x	Comprar
Enel	6,07	+0,4	+3,7	+20,7	61.742	12,8 x	12,1 x	10,2 x	5.593	5.103	-9%	6.029	18%	6,6%	13,2%	17,8%	20,5%	6,12	1,8 x	2,2 x	2,1 x	2,1 x	Comprar
Eni	12,98	-1,2	+4,3	-2,3	46.372	7,5 x	4,0 x	5,2 x	5.840	11.687	100%	8.962	-23%	6,2%	10,1%	22,0%	15,3%	2,14	0,4 x	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Comprar
EssilorLuxottica	167,82	-2,0	-0,4	-0,8	75.133	48,4 x	38,1 x	32,9 x	1.710	1.973	15%	2.284	16%	1,4%	6,9%	5,5%	6,2%	14,04	0,4 x	3,4 x	2,1 x	2,0 x	Comprar
Flutter Entertainment	178,00	-4,2	-2,5	+39,3	31.424	Negativo	305,7 x	58,8 x	-416	103	-75%	534	420%	0,0%	3,0%	1,0%	4,9%	30,04	0,3 x	2,1 x	3,0 x	2,9 x	Neutral
Hermes	1.916,40	-2,1	+0,8	+32,6	202.313	66,3 x	62,5 x	56,2 x	2.446	3.238	32%	3.598	11%	0,5%	25,8%	27,9%	25,8%	36,42	Caja Neta	11,8 x	17,1 x	14,0 x	Comprar
Iberdrola	11,50	-0,7	+0,8	+5,2	74.101	17,1 x	17,1 x	16,0 x	3.885	4.339	12%	4.641	7%	4,3%	9,2%	10,6%	11,2%	8,93	0,9 x	1,5 x	1,8 x	1,8 x	Comprar
Inditex	33,25	+3,4	+6,3	+33,8	103.629	27,4 x	24,3 x	23,5 x	3.242	4.258	31%	4.408	4%	3,7%	21,2%	26,2%	26,3%	11,08	Caja Neta	5,9 x	6,2 x	5,8 x	Comprar
Infineon	36,83	+2,9	+6,0	+29,5	48.097	45,6 x	22,1 x	16,8 x	1.168	2.178	86%	2.855	31%	0,9%	13,2%	14,6%	16,7%	11,20	0,2 x	3,9 x	3,2 x	2,8 x	Comprar
ING	12,08	+1,0	+5,0	+6,8	43.738	10,0 x	11,6 x	8,3 x	4.776	3.777	-21%	5.300	40%	5,8%	8,1%	6,7%	9,3%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Neutral
Intesa	2,31	+1,7	+7,1	+11,1	42.224	10,6 x	9,7 x	7,7 x	4.185	4.354	4%	5.500	26%	7,4%	9,2%	8,7%	10,8%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,6 x	Comprar
Kering	504,70	-0,4	+1,3	+6,1	62.619	27,8 x	17,3 x	14,5 x	3.176	3.614	14%	4.307	19%	2,8%	21,3%	24,4%	24,8%	8,95	0,3 x	2,5 x	1,9 x	1,8 x	Neutral
L'Oréal	402,20	-1,4	+0,8	+20,6	215.564	50,6 x	35,6 x	34,0 x	4.597	6.054	32%	6.347	5%	1,5%	15,8%	21,3%	21,1%	24,31	0,3 x	5,9 x	8,3 x	7,6 x	Comprar
LMH	820,00	-1,3	+0,7	+20,6	411.680	30,5 x	29,2 x	26,1 x	12.036	14.084	17%	15.772	12%	1,5%	20,6%	24,9%	24,1%	15,33	0,3 x	5,5 x	7,3 x	6,4 x	Comprar
Mercedes Benz Group	72,60	+0,5	+4,1	+18,2	77.670	3,1 x	5,4 x	6,3 x	23.006	14.501	-37%	12.383	-15%	7,2%	14,1%	16,8%	13,1%	1,17	Caja Neta	0,8 x	0,9 x	0,8 x	Comprar
Munich RE	323,40	-5,6	-3,2	+6,4	44.134	12,4 x	11,1 x	11,0 x	2.933	3.965	35%	4.319	9%	3,3%	8,6%	18,7%	17,1%	n.a.	n.a.	1,1 x	1,9 x	1,7 x	Neutral
Nokia	3,78	-1,4	-0,4	-12,6	21.293	94,0 x	12,1 x	0,0 x	1.623	1.757	8%	2.076	18%	2,6%	0,4%	8,9%	9,8%	1,42	Caja Neta	1,5 x	1,1 x	1,0 x	Neutral
Nordea	9,73	+1,6	+6,0	-3,0	35.000	11,2 x	9,7 x	8,5 x	3.805	3.620	-5%	4.100	13%	7,1%	7,6%	5,0%	5,6%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,3 x	1,3 x	Neutral
Pernord Ricard	198,90	-2,6	-1,6	+8,2	51.306	42,4 x	25,7 x	21,1 x	1.305	1.996	53%	2.428	22%	2,1%	9,7%	12,3%	14,5%	17,93	0,5 x	2,9 x	3,2 x	3,1 x	Neutral
Prosus	66,18	-0,1	+7,5	+2,7	132.672	20,5 x	7,1 x	43,0 x	7.449	18.733	151%	3.083	-84%	0,2%	30,0%	37,1%	6,4%	n.a.	0,0 x	3,9 x	2,6 x	1,9 x	Neutral
Safran	136,64	-1,7	+0,9	+16,9	58.381	1.069,7 x	Negativo	29,1 x	43	-247	n/r	2.008	913%	1,1%	18,5%	n.a.	15,5%	16,38	0,1 x	4,0 x	4,9 x	4,4 x	Neutral
Sanofi	95,40	+0,4	+0,5	+6,2	120.408	18,0 x	14,4 x	15,5 x	6.223	8.371	35%	7.750	-7%	3,7%	11,1%	11,2%	9,9%	9,03	0,1 x	1,6 x	1,6 x	1,5 x	Neutral
SAP	123,20	-0,9	+0,8	+27,8	151.352	29,2 x	66,1 x	38,3 x	5.263	2.290	-56%	3.948	72%	2,0%	12,0%	4,8%	8,0%	23,37	0,0 x	4,1 x	3,0 x	2,9 x	Comprar
Schneider Electric	163,94	-1,0	+1,6	+25,4	93.625	30,6 x	26,9 x	22,7 x	3.204	3.477	9%	4.127	19%	1,9%	11,7%	13,3%	14,4%	16,06	0,4 x	2,4 x	3,5 x	3,2 x	Neutral
Siemens	158,14	-0,7	+3,1	+22,0	126.512	21,1 x	34,0 x	16,2 x	6.160	3.723	-40%	7.791	109%	2,7%	11,9%	7,6%	14,9%	13,18	0,3 x	2,0 x	2,3 x	2,1 x	Comprar
Stellantis	15,05	+1,8	+6,1	+13,5	47.516	3,7 x	3,0 x	3,2 x	13.925	15.600	12%	15.000	-4%	8,1%	21,2%	29,2%	27,3%	2,49	Caja Neta	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Neutral
TotalEnergies	54,95	-0,4	+3,5	-6,3	137.280	7,2 x	6,5 x	5,9 x	16.366	21.044	29%	23.277	11%	5,1%	11,9%	18,4%	18,3%	2,83	0,3 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Neutral
Unicredit	18,35	-2,7	+2,4	+38,3	35.613	Negativo	6,8 x	6,7 x	1.540	5.227	239%	5.300	1%	2,6%	6,6%	9,9%	9,9%	n.a.	n.a.	0,5 x	0,7 x	0,7 x	Comprar
Vinci	106,70	-0,8	+0,4	+14,4	63.639	21,4 x	14,9 x	14,4 x	2.599	4.260	64%	4.407	3%	3,7%	13,4%	16,4%	15,8%	8,37	0,8 x	2,5 x	2,4 x	2,3 x	Comprar
Volkswagen	126,28	+3,9																					

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