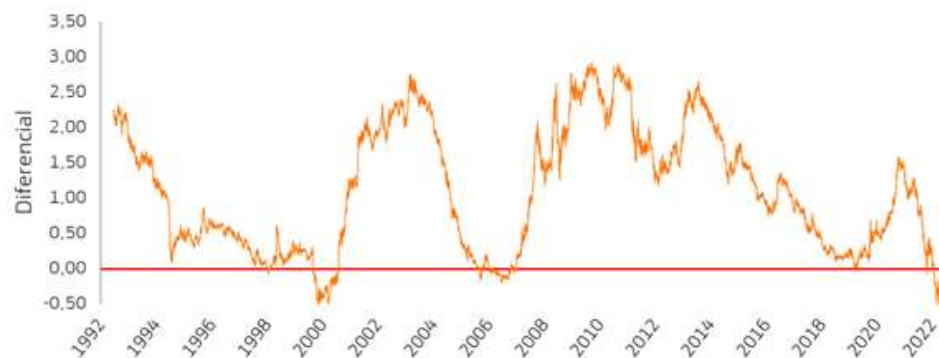


[Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal](#)

1.- BOLSAS		Semana	Último	2022	Semana		Último	2022	
Ibex-35	España	+2,0%	8.098	-7,1%	Nasdaq 100 USA	+8,8%	11.817	-27,6%	
PSI-20	Portugal	+0,1%	5.739	+3,0%	Bovespa Brasil	-5,0%	112.253	+7,1%	
EuroStoxx-50	UEM	+4,9%	3.869	-10,0%	MEX IPC México	+1,5%	51.959	-2,5%	
FTSE100	UK	-0,2%	7.318	-0,9%	Nikkei 225 Japón	+1,6%	27.963	-2,9%	
CAC40	Francia	+2,8%	6.595	-7,8%	CSI300 China	+0,5%	3.792	-23,2%	
MIB 30	Italia	+5,0%	24.456	-10,6%	Hang Seng HK	+5,8%	17.562	-24,9%	
DAX	Alemania	+5,7%	14.225	-10,5%	Kospi Corea	+4,3%	2.475	-16,9%	
S&P 500	USA	+5,9%	3.993	-16,2%	Sensex India	+0,8%	61.652	+5,8%	
2.- BONOS 10A (TIR)		4-nov.	11-nov.	31-12-21	3.- DIVISAS		4-nov.	11-nov.	31-12-21
Bund		2,29%	2,16%	-0,18%	USD Dólar	0,996	1,035	1,137	
Bono español 10A		3,34%	3,19%	0,56%	JPY Yen	146,0	143,6	130,9	
Bono italiano 10A		4,46%	4,20%	1,17%	GBP Libra	0,876	0,875	0,841	
Bono portugués 10A		3,27%	3,11%	0,46%	CHF Fr. Suizo	0,990	0,974	1,038	
T-Note		4,16%	3,81%	1,51%	CNH/\$ (yuan offshore)	7,187	7,092	6,357	
Bono japonés 10A		0,25%	0,24%	0,07%	CNY/\$ (yuan onshore)	6,660	7,097	6,356	
Euribor 3m		1,734%	1,762%	-0,572%	Euribor 12m	2,794%	2,811%	-0,501%	
4.- MAT. PRIMAS		Semana	11-nov.	31-12-21	Semana		11-nov.	31-12-21	
Fut. Brent (Petróleo UE)		-2,6%	96,0	77,8	Oro	+5,3%	1.771	1.829	
Fut. WTI (Petróleo US)		-3,9%	89,0	75,2	Plata	+4,1%	21,7	23	
5.- VOLATILIDAD		4-nov.	11-nov.	31-12-21	6.- CRIPTOMONEDAS		Semana	11-nov.	31-12-21
VIX (del S&P500)		24,6	22,5	17,2	BTC/\$ Bitcoin	-20,7%	16.757	46.334	
V2X (del EuroStoxx-50)		22,9	20,8	19,3	ETH/\$ Ethereum	-23,1%	1.266	3.689	

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Spread bonos 2-10 años americanos



**Bolsas: "Definitivamente, los riesgos se mueven a la baja y podemos volver a subir exposición. Mucho mejor aspecto."**

La **semana pasada** fue de "subidón" gracias al retroceso de la **inflación americana** (jueves), tanto tasa general como subyacente, y al no materializarse (no por ahora, al menos) **ningún conflicto político/social** como consecuencia de las elecciones de medio mandato en EE.UU. Estas eran las 2 referencias clave a cuyos desenlaces esperábamos para tomar cualquier decisión, los cuales han sido constructivo (inflación) y neutral (política), respectivamente. Las bolsas se quitaron sendos pesos de encima (aunque veremos si el político es definitivo) y por eso rebotaron con unas ganas casi excesivas el jueves (S&P 500 +5,5%; Nasdaq-100 +7,5%)... acompañadas de **descensos notables de las TIR de los bonos**, con estrechamientos de *spreads* (primas de riesgo) en los soberanos europeos: Italia hasta 200pb, España 102pb, Portugal 93pb... y el Bund casi en solo 2% y T-Note por debajo del 4%. El viernes conservó parte de esa inercia, aunque mucho más floja. En definitiva, lo que podía salir bien la semana pasada, salió bien.

**:: Esta semana terminaremos de digerir y consolidaremos el cambio a mejor de la situación... con sensación de dejar atrás lo peor.**- La inflación americana retrocede más de lo esperado, tanto en tasa general (+7,7% desde +8,2%) como subyacente (+6,3% desde +6,6%), y el ruido/conflicto político americano que podría haber sido a raíz de las elecciones de medio mandato, se queda en una amenaza incumplida... al menos, de momento. Esas son las **principales claves de mejora**, los desenlaces que esperábamos conocer para decidir elevar valoraciones de bolsas (porque las hipótesis de base mejoran y los riesgos se mueven a la baja, lo cual mejora los modelos de valoración) y, por tanto, volver a subir exposición. Aunque lo anticipamos el viernes, lo formalizamos y concretamos hoy. Además, complementariamente y no menos importante, **China** empieza a flexibilizar su ineficaz política de covid cero, mientras que el tono de los **resultados corporativos** confirma cada día ser mejor de lo esperado, se asume la convivencia a largo plazo con la guerra en **Ucrania** sin consecuencias dramáticas y la **macro europea** parece más resistente de lo esperado, sobre todo en el empleo. Todo o casi todo lo que podía mejorar y/o salir bien está mejorando y/o saliendo bien (¡por fin!), lo que eleva las valoraciones de las bolsas gracias a la posibilidad real de aplicar hipótesis y estimaciones menos conservadoras.

Nuestra valoración actualizada del S&P500 se sitúa en el rango entre 4.066 puntos (si se revisase a la baja su BPA'22e medio un -2% adicional) y 4.149 (si eso no sucediera) vs 3.671 anterior. Eso significa que consideramos razonable **tomar posiciones por debajo o incluso dentro de ese rango**. Y es probable que podamos continuar revisando al alza si las circunstancias siguen mejorando, particularmente si la Fed aplica una subida de 50 p.b. y no de 75 p.b. (hasta 4,25/4,50%) en su reunión del 14 dic. y suaviza su enfoque, algo bastante probable. Como explicamos con más precisión más adelante en este mismo informe, esto nos lleva a **incrementar los niveles de exposición recomendados entre 10% y 25%** según perfiles de riesgo, los cuales quedan como se indica en la siguiente escala: Defensivo 15%, Conservador 20%, Moderado 40%, Dinámico 50% y Agresivo 70%. El aspecto es mucho mejor...

## LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L		Hablan (BCE): Paneta 11:00h, Centeno y Guindos 17:15h				
L		Resultados: Tyson Foods, Home Depot...				
L; 11:00	UEM	Producción Industrial	Sep.	a/a	+3,0%	+2,5%
M		Hablan (Fed): Williams (00:30h) y Harker (15:00h); (BCE): Villeroy (07:10)				
M		Resultados: Walmart, Infineon, Vodafone, Imperial Brands, Acciona...				
		<b>Cumbre G-20 15 y 16 de noviembre</b>				
M; 00:50	JAP	PIB	3T	t/t	+1,2%	+3,5%
M;	CH	Ventas Minoristas	Oct.	a/a	+0,7%	+2,5%
M; 11:00	ALE	ZEW Sentimiento Económico	Nov	Índice	-52,0	-59,2
M; 11:00	UEM	PIB (1ª revisión. Prel.: +2,1%)	3T	a/a	+2,1%	+4,0%
X		Hablan (Fed): Williams (15.50h); BCE: Lagarde y Paneta (16:00h)				
X		Resultados: Target, Cisco Systems, Nvidia, Alstom, Siemens Energy, Colonial				
X; 08:00	GB	IPC	Oct.	a/a	+10,7%	+10,1%
X; 14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Oct	m/m	+1,0%	0,0%
X; 15:15	EEUU	Producción Industrial	Oct	m/m	+0,1%	+0,4%
J		Hablan (Fed) Bullard (14h), Mester y Kashari (19:45h). BCE: Villeroy (16h)				
J		Resultados: Applied Materials, Siemens, Thyssenkrupp, Palo Alto ...				
J;14:30	EEUU	Índice Actividad Fed Filadelfia	Nov	Índice	-6,0	-8,7
V		Hablan (BCE): Lagarde (9:30h), Nagel (14:00h) y knot (14.15h)				
V; 16:00	EEUU	Indicador Adelantado	Oct	Índice	-0,4%	-0,4%
V; s/h		Ratings: ITA, RU, SUE y TUR (Fitch); IRL (S&P); PORT (Moody's)				

## Bonos: "El mercado anticipa un cambio a mejor."

La **Inflación americana** sorprende positivamente y el mercado anticipa un cambio en la política monetaria **¿bajada de tipos en 2S 2023?** El IPC sube +7,7% en oct. (vs +7,9% e vs +8,2% ant.) con la Subyacente en +6,3% (vs +6,6% ant.). La Inflación se aleja de máximos e invita al optimismo ¿está cerca el punto de inflexión en los tipos? Eso anticipa el mercado, pero **no hay que bajar la guardia** porque: (1) El IPC continúa en niveles no vistos desde los 80, (2) Daly (Fed San Francisco), George (Kansas), Mester (Cleveland)..., recuerdan que aún queda un largo camino por recorrer (**tipos altos durante bastante tiempo**) y (3) Schnabel (BCE) atisba un riesgo de inflación al alza y Nagel aboga por reducir el **balance del BCE**. Esta semana, los banqueros centrales (Williams/NY, Evans/Chicago, Villeroy/BCE...) y el presupuesto británico (jueves) marcan el rumbo. **Rango (semanal) estimado T-Note: 3,82%/4,05%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,05%/2,25%.**

## Divisas: "Lateralidad eurodólar. Caída de la volatilidad"

**EuroDólar (€/USD).** - El desenlace preliminar de las elecciones *midterm* se salda con victoria demócrata en el Senado. Este hecho, unido a la mejora de contexto y a una caída de la volatilidad, debería favorecer cierta lateralidad en el cruce de divisas en una semana de intensidad macro media. **Rango estimado (semana) 1,00/1,035.**

**EuroYen (€/JPY).** - PIB 3T e IPC seguirán mostrando la ralentización de la economía. Junto a tipos de interés en negativo, el yen seguirá vulnerable. **Rango estimado (semana): 142,8/144,8.**

**EuroLibra (€/GBP).** - El anuncio del programa fiscal el jueves será apreciatorio para la libra. Apunta a recorte del gasto público y moderada subida de impuestos. Además, un repunte de la inflación en octubre podría intensificar las expectativas de subidas de tipos por parte del BoE. **Rango estimado (semana): 0,87/0,89.**

**EuroSuizo (€/CHF).** - Semana apreciatoria para el franco. El SNB asegura mayores subidas de tipos (¿+75p.b.?) e intervencionismo en la divisa para doblegar la inflación (+3,0% a/a). **Rango estimado (semana): 0,970/0,990.**

**EuroYuan (€/CNH).** - El gobierno chino empieza a relajar su política de covid cero y eso beneficia la economía. En Europa, las referencias macro tocan fondo. El yuan debería apreciarse. **Rango estimado (semana): 7,20/7,24**

## ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

## Subimos exposición a renta variable entre 10% y 25% en todos los perfiles

Los riesgos se mueven a la baja y **revisamos la valoración del S&P500 hasta 4.066 puntos** desde 3.671 puntos. Aunque puede haber volatilidad en el corto plazo, los niveles actuales de las bolsas ofrecen un binomio rentabilidad/riesgo razonable con perspectiva de medio plazo.

Por tanto, **subimos exposición a renta variable entre un 10% y 25%**. En los perfiles Defensivo y Conservador +10%; en Moderado y Dinámico +20% y en el Agresivo +25%. Como consecuencia, el **nivel de exposiciones se sitúa entre el 15% del perfil defensivo y el 70% del agresivo**.

Éste supone **el segundo paso en el proceso de normalizar las exposiciones** (tras una subida más modesta que implementamos el 1 de agosto, entre 5% y 10%). Todavía nos encontramos por debajo de los niveles previos al inicio de la guerra en Ucrania. Los próximos pasos dependerán de la evolución los datos de inflación, el tono de los bancos centrales y la revisión de los resultados empresariales. Si los desenlaces son favorables, como esperamos, revisaremos nuevamente los niveles de exposición al alza.

Tabla 1.- Niveles de exposición recomendados según perfil de riesgo

Defensivo	Conservador	Moderado	Dinámico	Agresivo
15%	20%	40%	50%	70%
(vs. 5% ant.)	(vs. 10% ant.)	(vs. 20% ant.)	(vs. 30% ant.)	(vs. 45% ant.)

*Máximo recomendado por perfiles en el momento actual. Sobre la parte de patrimonio financiero susceptible de ser invertido en bolsa. Los máximos asumibles son: Agresivo 100%; Dinámico 80%; Moderado 65%; Conservador 50%; y Defensivo 40%.*

*Fuente: Análisis Bankinter.*

Los **principales motivos** de la revisión son los siguientes:

- i) **La inflación en EE.UU. retrocede más de lo previsto** en octubre. Apunta a que el IPC podría haber tocado techo y **las expectativas de subidas de tipos de interés** por parte de la Fed **se moderan**.
- ii) Las **elecciones americanas de midterm** se desarrollan conforme a lo previsto. Se reduce el riesgo de disputa por el resultado electoral (ruido político y erosión institucional) y **el resultado es favorable** para las bolsas. Unas Cámaras previsiblemente divididas reducen el margen de maniobra fiscal, moderando la expectativa de estímulos para la economía que fuercen a un mayor endurecimiento monetario por parte de la Fed.
- iii) **China suaviza las restricciones de su política de covid cero**. Aunque probablemente será gradual y con altibajos, una normalización de la actividad en China mejora las perspectivas de crecimiento global a medio plazo y reduce la presión sobre las cadenas de suministro.
- iv) La **guerra de Ucrania** se prolonga, pero **los precios de las materias primas** se relajan ante la desaceleración económica, el efecto base y la acumulación de inventarios de gas de cara a un invierno que ha arrancado más benigno.
- v) Las **perspectivas de beneficios** ya se han revisado significativamente a la baja, reflejando la moderación de la demanda y el estrechamiento de márgenes. Algunas empresas grandes (Facebook, Amazon, Twitter) anuncian planes de recorte de costes y plantilla para frenar deterioro de márgenes. Llevarán también a tasas de desempleo más confortables para la Fed.

Tabla 2.- Crecimiento medio esperado BPA S&amp;P500: revisión reciente

Var. % a/a	11.11.2022	02.09.2022
4T 2022	+0,4%	+6,0%
1T 2023	+1,7%	+6,7%
2T 2023	+0,7%	+5,3%
2023	+3,7%	+6,3%
2024	+9,2%	+8,3%

Fuente: Bloomberg.

## ENTORNO ECONÓMICO. -

**R. UNIDO. (1:00).**- El índice Rightmove de Precios Inmobiliarios crece +7,2% a/a en noviembre, frente al +7,8% ant. En términos intermensuales retrocede -1,1% m/m desde +0,9% ant. **OPINIÓN:** los precios inmobiliarios siguen moderándose ante el endurecimiento de las condiciones de financiación (el bono a 10 años en R.U. ha pasado de niveles en torno al 1% a comienzos de año, al 3,35% actual).

**CHINA (viernes).**- Plan con 16 medidas para apoyar al sector inmobiliario. Las medidas anunciadas van desde dar liquidez a los promotores (extensión de préstamos, apoyo a la emisión de bonos, préstamos especiales para completar proyectos, etc...), hasta flexibilizar los requisitos de pago inicial a los compradores de vivienda, entre otras. **OPINIÓN:** Buenas noticias para la economía china cuyo sector inmobiliario venía lastrado por problemas en algunos grandes promotores.

**UEM (viernes).**- La Comisión Europea actualizó sus previsiones macroeconómicas. En concreto: PIB UEM +3,3% en 2022 (vs +2,7% anterior) y +0,3% en 2023 (vs +1,5%); para 2024 +1,6%. IPC: +9,3% en 2022 (vs +8,3% previo) y +7,0% en 2023 (vs +4,6%); +3% en 2024. A pesar de que espera una contracción del PIB en 4T 2022, la previsión para 2022 mejora vs la estimación de verano por la mejor evolución en 1S 2022. Sumada a la debilidad esperada en 1T 2023, la CE estima que la UEM entrará en recesión técnica este invierno. Las perspectivas mejoran a partir de la primavera a medida que la inflación empieza a remitir. Para España, espera PIB +4,5% en 2022 (vs +4,0%), +1% en 2023 (vs +2,1%) y +2% en 2024 e IPC de +8,5% y +4,8% respectivamente (vs +8,1% y +3,4% previos); en 2024 +2,3%. En definitiva, la CE cumplió con el patrón esperado, a la baja en crecimiento y al alza en inflación.

**EE.UU. (viernes).**- La Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan (preliminar) quedó por debajo de lo esperado, 54,7 puntos en noviembre vs. 59,5 esperado y 59,9 anterior. **OPINIÓN:** El indicador se mantuvo en niveles históricamente bajos y rompió la tendencia alcista de los últimos cuatro meses. Además, las expectativas de inflación a 12 meses avanzaron ligeramente (+5,1% vs +5,0% ant.).

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

## SECTOR INMOBILIARIO

Juan Moreno

Las Socimis afrontan rebajas de valoración de sus activos por la subida de tipos.

Las Socimis españolas se enfrentan a un más que previsible ajuste a la baja en el valor de sus activos (GAV) ante la subida de tipos de interés de los últimos meses y la potencial recesión. Este recorte en la valoración de sus carteras tendrá un impacto en el beneficio contable y en su apalancamiento, que podría reflejarse ya a cierre de año en algunos casos.

## Opinión de Bankinter

**Noticia negativa, aunque ya descontada** en gran medida por las principales SOCIMIs. Por ello, cotizan con abultados descuentos, de entre 55% y 65% sobre NAV (valor neto de los activos). En nuestro [Informe del Sector Inmobiliario](#) ya anticipamos estas posibles rebajas de valoraciones y por ello, consideramos que **todavía es pronto para entrar en el sector**. La rentabilidad por dividendo exigida a las inmobiliarias cotizadas todavía tenderá a incrementarse algo, hasta niveles próximos al 5% de media global vs 4,4% actual. Si bien, detectamos algunas oportunidades para inversores de largo plazo y alta tolerancia al riesgo. **Vonovia**, líder europeo de residencial en alquiler, descuenta ya un escenario excesivamente negativo, con rentabilidad por dividendo estimada superior al 7% y descuento del 60% sobre valoración de activos (NAV). En EE.UU, destacamos: (i) **Welltower**, relacionada con salud, sobre todo residencias de ancianos; (ii) **Prologis**, líder mundial de activos logísticos; (iii) **Digital Realty Trust**, especializada en centros de datos. En España, tan sólo tenemos recomendación de Comprar en **Inm. Colonial**.

**SANOFI** (Comprar; Precio Objetivo: 100,00€; Cierre 82,43€, Var. Día -5,22%; Var. Año: -6,4%).

Pedro Echeguren

La EMA recomienda aprobar Dupixent para el tratamiento del prurigo nodular

La recomendación de la EMA es para pacientes adultos. La FDA concedió la autorización para este medicamento en septiembre.

## Opinión de Bankinter

Noticia positiva, esperamos que la Comisión Europea se pronuncie próximamente y autorice el fármaco para tratar esta enfermedad dermatológica. Dupixent será previsiblemente el único tratamiento específico aprobado en la UEM indicado contra el prurigo nodular. Además, es el fármaco más vendido de Sanofi. En 9M 2022 tuvo ventas de 5.891M€ (+59,2% a/a), o el 18% del total, impulsado por un aumento de las enfermedades prescritas, a las que ahora se añade el prurigo nodular.

**AENA** (Neutral; P. Objetivo: 134,4€; Cierre 123,2€; Var. Día +0,2%; Var. Año: -11,2%).

**Juan Moreno**

El tráfico de pasajeros continúa recuperando en octubre. Ya se sitúa tan sólo un 3% por debajo de los niveles previos al virus (vs -8% anterior).

Los aeropuertos de Aena registran 24,0M de pasajeros en octubre, que supone un -3% con respecto a octubre de 2019 (previo al virus) y compara con -8% en septiembre.

### Opinión de Bankinter

**Buenas noticias.** El tráfico de pasajeros mejora más de lo previsto en octubre y se sitúa prácticamente en niveles previos al virus. Prevedemos un cierto deterioro en los próximos meses, lastrado por el mayor peso de viajes de negocio, cuya recuperación está todavía en fase inicial. Estimamos que el número de pasajeros alcance los 236M 2022e, que supondría duplicar la cifra de 2021 y recuperar el 86% de los niveles previos al virus. **Mantenemos recomendación Neutral.** A pesar de la fuerte recuperación del tráfico aéreo en 2022, el marco tarifario deja a Aena en una posición de cierta vulnerabilidad ante la elevada inflación. Las tarifas no subirán al menos hasta 2026, mientras que la inflación supondrá un incremento significativo en costes. Como resultado, prevemos que el margen EBITDA se reduzca en -9p.p. 2026e vs 2019. La compañía publicará el próximo miércoles su plan estratégico 2022-2026, que se centrará probablemente en gestión de costes y posible expansión internacional.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

## S&amp;P 500 por sectores.-

Los mejores: Energía +3,1%; Telecoms +2,5%; Consumo Discrecional +2,5%.

Los peores: Salud -1,3%; *Utilities* -1,1%; Consumo Básico -0,14%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destaca (i) **VF CORP (33,34\$; +11,39%)** la compañía continúa con su particular rally (dos días consecutivos de subidas por encima del 11% cada uno), apoyada por las perspectivas de recuperación del comercio y la mayor apertura de China en sus política anti-Covid; (ii) **RALPH LAUREN (104,38\$; +9,36%)** subió apoyada por la mencionada recuperación del sector de consumo y también por la mejora de recomendación de una importante casa de análisis; (iii) **TAPESTRY (35,37\$; +8,70%)** de nuevo una compañía de ropa y complementos se vio animada por el tirón del sector de consumo y tras un año complicado en el negocio, dado que las perspectivas para el 2023 mejoran de forma relevante.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran compañías defensivas como: (i) **NORTHROP GRUMMAN (492,7\$; -7,32%)** las acciones de la compañía de defensa cayeron por rotación hacia sectores menos defensivos y también ante la perspectiva de que con los recientes avances de Ucrania el conflicto bélico pudiera prolongarse menos de lo esperado; (ii) **CIGNA (303,82\$; -6,04%)** el sector asegurador se vio castigado el viernes en un movimiento de mercado que fue hacia menos defensivos y saliendo de valores beneficiados por los tipos de interés altos; (iii) **LOCKHEED MARTIN (463,86\$; -5,48%)** recortó por el mismo motivo que en el caso de Northrop (rotación sectorial y mejores perspectivas para el conflicto Rusia-Ucrania).

**SANOFI (Comprar; Precio Objetivo: 100,00€; Cierre 82,43€, Var. Día -5,22%; Var. Año: -6,4%).** La EMA recomienda aprobar Dupixent para el tratamiento del prurigo nodular. La recomendación de la EMA es para pacientes adultos. La FDA concedió la autorización para este medicamento en septiembre. **OPINIÓN:** Noticia positiva, esperamos que la Comisión Europea se pronuncie próximamente y que autorice el fármaco para tratar esta enfermedad dermatológica. Dupixent será previsiblemente el único tratamiento específico aprobado en la UEM indicado contra el prurigo nodular.

**GLAXO (Cierre 31,58\$, Var. Día -5,65%; Var. año: -28,4%).** Limita el uso de su anticancerígeno Zejula a segundo tratamiento. Es un tratamiento contra el cáncer de ovarios que pierde su designación de tratamiento de primera línea y, se utilizará en aquellos pacientes que no reaccionen al primer tratamiento. **OPINIÓN:** Noticia negativa, se suma al reciente mal resultado de los ensayos de Blenrep (un tratamiento para el cáncer en sangre) que podría perder su autorización en los EE.UU. En septiembre, GSK dejó de recomendar el uso de Zejula en pacientes que hubiesen recibido tres sesiones de quimioterapia. Fármacos similares como Lynparza (AstraZeneca y Merck) o Rubraca (Clovis) también han demostrado perfiles de seguridad peores que los tratamientos basados en quimioterapia. Creemos que el impacto será moderado, en 3T 2022, las ventas de Zejula fueron 120 MGBP (+19%), o el 1,5% del total.

**RESULTADOS 3T 2022 del S&P 500:** Con 456 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +4,3% vs +2,7% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: el 69,4% baten expectativas, el 24,3% decepciona y el restante 6,3% se ha situado en línea. En el trimestre anterior (2T 2022) el BPA fue +8,0% vs +4,1% esperado. Para el conjunto del año 2022 el BPA esperado es de +9,6% (antes de la publicación de la primera compañía).

### Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
14-nov-22	Bef-mkt	DENTSPLY SIRONA Inc	0,573 \$/acc	-15,7%	-42,6%	6.888	Healthcare-Products
14-nov-22	Bef-mkt	Tyson Foods Inc	1,702 \$/acc	-26,0%	-22,7%	24.242	Food
15-nov-22	Aft-mkt	Advance Auto Parts Inc	3,345 \$/acc	4,2%	-22,3%	11.205	Retail
15-nov-22	Bef-mkt	Home Depot Inc/The	4,130 \$/acc	5,3%	-24,1%	322.412	Retail
15-nov-22	13:00	Walmart Inc	1,321 \$/acc	-8,9%	-1,5%	386.996	Retail
16-nov-22	Aft-mkt	Bath & Body Works Inc	0,219 \$/acc	-76,2%	-48,4%	8.221	Retail
16-nov-22	Aft-mkt	Cisco Systems Inc	0,836 \$/acc	2,0%	-29,3%	183.906	Telecommunications
16-nov-22	Aft-mkt	Copart Inc	0,552 \$/acc	3,2%	-18,8%	29.311	Distribution/Wholesale
16-nov-22	Bef-mkt	Lowe's Cos Inc	3,084 \$/acc	13,0%	-19,1%	129.739	Retail
16-nov-22	Aft-mkt	NVIDIA Corp	0,707 \$/acc	-39,6%	-44,5%	406.542	Semiconductors
16-nov-22	Bef-mkt	Target Corp	2,191 \$/acc	-27,7%	-25,1%	79.773	Retail
16-nov-22	15:30	TJX Cos Inc/The	0,804 \$/acc	-4,3%	-2,7%	85.802	Retail
16-nov-22	n.d.	Twitter Inc	-0,013 \$/acc	97,6%	#iVALOR!	41.094	Internet
17-nov-22	Aft-mkt	Applied Materials Inc	1,679 \$/acc	-13,5%	-29,8%	95.090	Semiconductors
17-nov-22	22:15	Gap Inc/The	0,013 \$/acc	-95,2%	-30,4%	4.466	Retail
17-nov-22	Aft-mkt	Keysight Technologies Inc	1,989 \$/acc	9,3%	-16,6%	30.785	Electronics
17-nov-22	11:00	NetEase Inc	7,509 \$/acc	30,8%	-36,4%	42.534	Software
17-nov-22	Aft-mkt	Palo Alto Networks Inc	0,681 \$/acc	24,6%	-10,9%	49.661	Internet
17-nov-22	22:00	Ross Stores Inc	0,859 \$/acc	-21,2%	-15,8%	33.377	Retail
18-nov-22	n.d.	Citrix Systems Inc	1,200 \$/acc		#iVALOR!	13.183	Software
18-nov-22	Bef-mkt	JD.com Inc	4,460 \$/acc	41,1%	-28,4%	76.416	Internet

### Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
14-nov-22	n.d.	Reply SpA	n.d.	n.s	-29,0%	4.744	Internet
14-nov-22	07:00	Sonova Holding AG	n.d.	4,7%	-29,8%	15.369	Healthcare-Products
15-nov-22	Aft-mkt	Alcon Inc	0,489 \$/acc	-9,4%	-24,0%	30.091	Healthcare-Products
15-nov-22	Bef-mkt	Ambu A/S	-0,375 \$/acc	-4579,2%	-42,7%	25.529	Healthcare-Products
15-nov-22	Aft-mkt	Audax Renovables SA	n.d.	n.s	-38,7%	340	Electric
15-nov-22	08:30	eDreams ODIGEO SA	0,004 \$/acc	103,9%	-53,4%	577	Internet
15-nov-22	Aft-mkt	Ibersol SGPS SA	n.d.	-59,7%	10,8%	264	Retail
15-nov-22	Bef-mkt	Imperial Brands PLC	n.d.	-0,6%	23,3%	18.842	Agriculture
15-nov-22	07:30	Infineon Technologies AG	0,571 \$/acc	39,3%	-28,3%	38.172	Semiconductors
15-nov-22	Bef-mkt	Land Securities Group PLC	n.d.	2,9%	-18,8%	4.675	REITS
15-nov-22	n.d.	Nicolas Correa SA	n.d.	6,8%	-14,3%	63	Machinery-Constr&Mining
15-nov-22	n.d.	ProSiebenSat.1 Media SE	0,250 \$/acc	-3,8%	-39,6%	1.971	Media
15-nov-22	08:00	SimCorp A/S	0,550 \$/acc	10,0%	-28,8%	20.606	Software
15-nov-22	Bef-mkt	Solaria Energia y Medio Amt	0,215 \$/acc	92,9%	-3,2%	2.070	Energy-Alternate Sources
15-nov-22	Bef-mkt	Soltec Power Holdings SA	n.d.	n.s	-23,3%	434	Energy-Alternate Sources
15-nov-22	07:00	Storskogen Group AB	0,225 \$/acc	12,5%	-81,0%	19.300	Investment Companies
15-nov-22	08:00	Vodafone Group PLC	0,047 \$/acc	n.s	-7,6%	28.520	Telecommunications
16-nov-22	07:30	Alstom SA	n.d.	n.s	-21,4%	9.236	Miscellaneous Manufactur
16-nov-22	Bef-mkt	British Land Co PLC/The	n.d.	5,4%	-24,1%	3.737	REITS
16-nov-22	Bef-mkt	Experian PLC	n.d.	12,6%	-21,1%	26.411	Commercial Services
16-nov-22	Bef-mkt	Golden Ocean Group Ltd	0,458 \$/acc	-51,6%	21,9%	19.513	Transportation
16-nov-22	Aft-mkt	Inmobiliaria Colonial Socimi!	0,070 \$/acc	21,4%	-26,5%	3.176	REITS
16-nov-22	17:15	KGHM Polska Miedz SA	5,220 \$/acc	2,0%	-14,7%	23.780	Mining
16-nov-22	08:00	Nibe Industrier AB	0,533 \$/acc	20,6%	-27,8%	199.026	Building Materials
16-nov-22	Bef-mkt	REC Silicon ASA	-0,020 \$/acc	63,4%	7,7%	8.124	Semiconductors
16-nov-22	Bef-mkt	Sage Group PLC/The	n.d.	26,7%	-11,3%	7.709	Software
16-nov-22	Bef-mkt	Siemens Energy AG	0,465 \$/acc	166,2%	-36,3%	10.416	Machinery-Constr&Mining
16-nov-22	Bef-mkt	SSE PLC	n.d.	n.s	-1,3%	17.615	Electric
17-nov-22	Aft-mkt	Acciona SA	n.d.	-2,4%	11,5%	10.286	Engineering&Construction
17-nov-22	Bef-mkt	Bouygues SA	1,066 \$/acc	1,5%	-3,8%	11.590	Engineering&Construction
17-nov-22	Bef-mkt	Burberry Group PLC	n.d.	n.s	10,8%	7.781	Apparel
17-nov-22	Bef-mkt	CTS Eventim AG & Co KGaA	-0,029 \$/acc	-149,8%	-10,2%	5.549	Entertainment
17-nov-22	Bef-mkt	Halma PLC	n.d.	0,4%	-26,3%	8.948	Electronics
17-nov-22	n.d.	Intermediate Capital Group f	n.d.	-79,6%	-41,2%	3.747	Private Equity
17-nov-22	Bef-mkt	MPC Container Ships ASA	0,233 \$/acc	111,8%	-17,1%	7.385	Transportation
17-nov-22	07:00	Siemens AG	3,451 \$/acc	154,4%	-19,7%	104.210	Miscellaneous Manufactur
17-nov-22	08:00	Subsea 7 SA	0,031 \$/acc	-79,3%	65,7%	31.410	Oil&Gas Services
17-nov-22	Bef-mkt	thyssenkrupp AG	0,103 \$/acc	-66,1%	-39,3%	3.658	Iron/Steel
18-nov-22	n.d.	Airtificial Intelligence Struc	n.d.	n.s	-28,6%	82	Engineering&Construction
18-nov-22	n.d.	Obrascon Huarte Lain SA	n.d.	-208,4%	-52,7%	285	Engineering&Construction
18-nov-22	n.d.	Ramada Investimentos E Inc	n.d.	30,5%	-2,5%	177	Iron/Steel
18-nov-22	n.d.	Elecnor SA	n.d.	n.s	-2,4%	892	Engineering&Construction
18-nov-22	n.d.	Grupo Ezentis SA	n.d.	n.s	-75,4%	20	Telecommunications

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

Avda. de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid



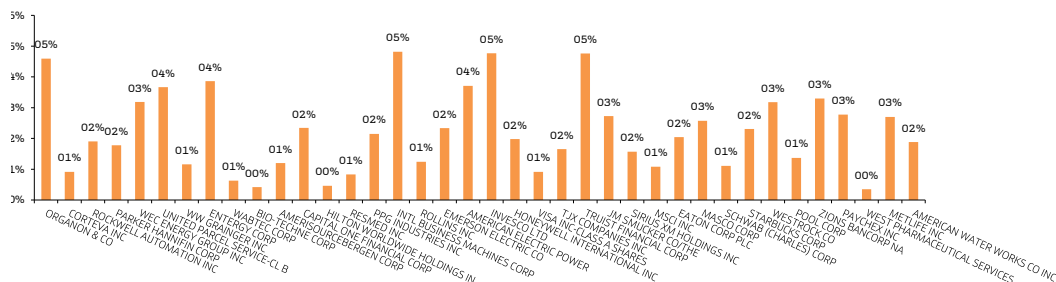
### Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
07-nov-22	01-dic-22	AMERICAN WATER WORKS CO INC	Regular Cash	0,66 USD	1,88%	New York	Water
07-nov-22	14-dic-22	METLIFE INC	Regular Cash	0,50 USD	2,70%	New York	Insurance
08-nov-22	16-nov-22	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	Regular Cash	0,19 USD	0,35%	New York	Healthcare-Products
08-nov-22	23-nov-22	PAYCHEX INC	Regular Cash	0,79 USD	2,78%	NASDAQ GS	Software
09-nov-22	17-nov-22	ZIONS BANCORP NA	Regular Cash	0,41 USD	3,30%	NASDAQ GS	Banks
09-nov-22	23-nov-22	POOL CORP	Regular Cash	1,00 USD	1,37%	NASDAQ GS	Distribution/Wholesale
09-nov-22	23-nov-22	WESTROCK CO	Regular Cash	0,28 USD	3,18%	New York	Packaging&Containers
09-nov-22	25-nov-22	STARBUCKS CORP	Regular Cash	0,53 USD	2,31%	NASDAQ GS	Retail
09-nov-22	25-nov-22	SCHWAB (CHARLES) CORP	Regular Cash	0,22 USD	1,11%	New York	Diversified Finan Serv
09-nov-22	28-nov-22	MASCO CORP	Regular Cash	0,280 USD	2,57%	New York	Building Materials
09-nov-22	30-nov-22	EATON CORP PLC	Regular Cash	0,810 USD	2,04%	New York	Miscellaneous Manufactur
09-nov-22	30-nov-22	MSCI INC	Regular Cash	1,250 USD	1,08%	New York	Software
09-nov-22	30-nov-22	SIRIUS XM HOLDINGS INC	Regular Cash	0,024 USD	1,57%	NASDAQ GS	Media
09-nov-22	01-dic-22	JM SMUCKER CO/THE	Regular Cash	1,020 USD	2,73%	New York	Food
09-nov-22	01-dic-22	TRUIST FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,520 USD	4,76%	New York	Banks
09-nov-22	01-dic-22	TJX COMPANIES INC	Regular Cash	0,295 USD	1,66%	New York	Retail
09-nov-22	01-dic-22	VISA INC-CLASS A SHARES	Regular Cash	0,450 USD	0,91%	New York	Diversified Finan Serv
09-nov-22	02-dic-22	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	Regular Cash	1,030 USD	1,98%	NASDAQ GS	Electronics
09-nov-22	02-dic-22	INVESCO LTD	Regular Cash	0,188 USD	4,77%	New York	Diversified Finan Serv
09-nov-22	09-dic-22	AMERICAN ELECTRIC POWER	Regular Cash	0,830 USD	3,71%	NASDAQ GS	Electric
09-nov-22	09-dic-22	EMERSON ELECTRIC CO	Regular Cash	0,520 USD	2,33%	New York	Electrical Compo&Equip
09-nov-22	09-dic-22	ROLLINS INC	Regular Cash	0,130 USD	1,24%	New York	Commercial Services
09-nov-22	12-dic-22	INTL BUSINESS MACHINES CORP	Regular Cash	1,650 USD	4,82%	New York	Computers
09-nov-22	12-dic-22	PPG INDUSTRIES INC	Regular Cash	0,620 USD	2,15%	New York	Chemicals
09-nov-22	15-dic-22	RESMED INC	Regular Cash	0,440 USD	0,83%	New York	Healthcare-Products
09-nov-22	30-dic-22	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	Regular Cash	0,150 USD	0,46%	New York	Lodging
10-nov-22	25-nov-22	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,600 USD	2,34%	New York	Diversified Finan Serv
10-nov-22	28-nov-22	AMERISOURCEBERGEN CORP	Regular Cash	0,485 USD	1,20%	New York	Pharmaceuticals
10-nov-22	28-nov-22	BIO-TECHNE CORP	Regular Cash	0,320 USD	0,42%	NASDAQ GS	Healthcare-Products
10-nov-22	28-nov-22	WABTEC CORP	Regular Cash	0,150 USD	0,63%	New York	Machinery-Diversified
10-nov-22	01-dic-22	ENTERGY CORP	Regular Cash	1,070 USD	3,87%	New York	Electric
10-nov-22	01-dic-22	WW GRAINGER INC	Regular Cash	1,720 USD	1,16%	New York	Distribution/Wholesale
10-nov-22	01-dic-22	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	Regular Cash	1,520 USD	3,67%	New York	Transportation
10-nov-22	01-dic-22	WEC ENERGY GROUP INC	Regular Cash	0,728 USD	3,18%	New York	Electric
10-nov-22	02-dic-22	PARKER HANNIFIN CORP	Regular Cash	1,330 USD	1,78%	New York	Miscellaneous Manufactur
10-nov-22	12-dic-22	ROCKWELL AUTOMATION INC	Regular Cash	1,180 USD	1,91%	New York	Machinery-Diversified
10-nov-22	15-dic-22	CORTEVA INC	Regular Cash	0,150 USD	0,92%	New York	Biotechnology
10-nov-22	15-dic-22	ORGANON & CO	Regular Cash	0,280 USD	4,59%	New York	Pharmaceuticals

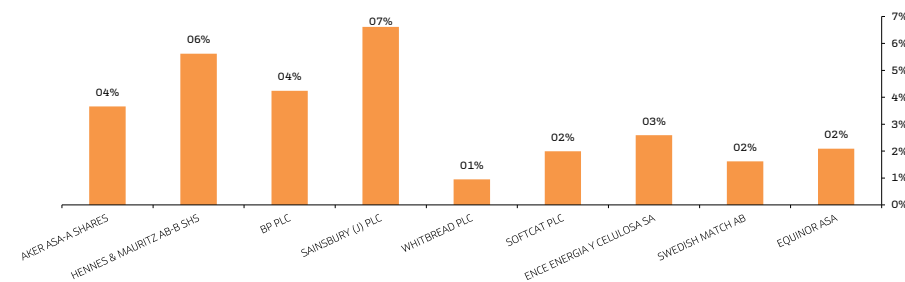
### Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
08-nov-22	16-nov-22	AKER ASA-A SHARES	Regular Cash	14,50 NOK	3,66%	Oslo	Investment Companies
10-nov-22	16-nov-22	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	Regular Cash	3,25 SEK	5,62%	Stockholm	Retail
10-nov-22	16-dic-22	BP PLC	Regular Cash	0,06 USD	4,24%	London	Oil&Gas
10-nov-22	16-dic-22	SAINSBURY (J) PLC	Interim	3,90 GBP	6,61%	London	Food
10-nov-22	16-dic-22	WHITBREAD PLC	Interim	24,40 GBP	0,95%	London	Lodging
10-nov-22	19-dic-22	SOFTCAT PLC	Final	16,60 GBP	1,99%	London	Computers
11-nov-22	15-nov-22	ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	Interim	0,09 EUR	2,59%	Soc. Bol SIBE	Forest Products&Paper
11-nov-22	17-nov-22	SWEDISH MATCH AB	Regular Cash	0,93 SEK	1,62%	Stockholm	Agriculture
11-nov-22	29-nov-22	EQUINOR ASA	Special Cash	0,50 USD	2,09%	Oslo	Oil&Gas

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



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



Todos nuestros informes disponibles en:  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>  
[www.bankinter.com](https://www.bankinter.com)

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

Avda. de Bruselas, 14  
 28108 Alcobendas, Madrid

## Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 11-nov-22

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	PER					BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE					Rentab. Div22e	ROE			EVEBITDA 2022e	DFN/FFPP (Último)	PVC			Recomend.	P. Objetivo
						2021	2022e	2023e	2021	2022e	Var.%	2023e	Var.%	2021	2022e		2023e	2017/21	2022e			2023e	2017/21	2022e		
<b>Ibex-35</b>	8.098,1	+2,0	+1,8	-7,1	541.202	Negativo	11,0 x	11,3 x	57.244	49.280	n/r	47.973	n/r	3,8%	11,8%	15,1%	15,5%	6,9x	1,8 x	3,9 x	2,3 x	2,0 x				
Acciona Energía	39,24	-1,7	-1,3	+20,4	12.920	29,6 x	18,0 x	20,3 x	362	719	99%	638	-11%	1,7%	7,4%	13,1%	10,8%	9,2x	0,4 x	32,6 x	2,4 x	2,2 x	Comprar	48,90		
ACS	26,21	+1,8	+1,0	+11,2	7.566	10,2 x	9,9 x	9,5 x	701	764	9%	799	5%	6,6%	18,0%	16,8%	16,6%	4,8x	0,4 x	21,1 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	30,70		
Acerinox	9,55	+3,2	+7,8	-16,1	2.481	5,4 x	3,0 x	8,8 x	572	828	45%	281	-66%	6,3%	10,0%	31,4%	10,2%	2,2x	0,2 x	1,4 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	11,00		
AENA	123,20	+4,9	+3,4	-11,2	18.480	Negativo	n/r	23,5 x	-60	390	n/r	787	102%	1,7%	22,1%	6,0%	11,3%	18,3x	1,2 x	3,7 x	2,8 x	2,7 x	Neutral	134,40		
Amadeus	53,28	+3,5	+1,0	-10,7	24.003	-610,6 x	33,8 x	22,4 x	-44	710	1514%	1.073	51%	0,9%	33,3%	16,9%	22,6%	15,6x	1,0 x	8,2 x	5,7 x	5,1 x	Comprar	70,00		
Acciona	187,50	+2,7	+3,0	+11,5	10.286	27,8 x	22,9 x	17,8 x	332	450	36%	579	29%	2,3%	9,1%	9,9%	11,9%	8,0x	1,0 x	1,5 x	2,3 x	2,1 x	Comprar	230,20		
BBVA	5,30	-0,1	+1,7	+0,9	31.942	7,5 x	6,7 x	6,5 x	4.652	4.786	3%	4.940	3%	3,8%	9,1%	11,2%	11,5%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	2,1 x	Neutral	6,50		
Bankinter	5,53	-4,4	-9,6	+22,6	4.971	3,0 x	10,1 x	8,4 x	1.333	490	-63%	595	21%	3,6%	14,5%	10,1%	11,9%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,0 x	1,0 x	Restringido			
CaixaBank	3,12	-4,1	-6,9	+29,2	25.149	3,7 x	9,8 x	8,6 x	5.226	2.556	-51%	2.928	15%	5,0%	10,2%	10,4%	11,7%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	3,70		
Cellnex	36,75	+13,3	+11,0	-28,2	25.963	Negativo	Negativo	Negativo	-350	-344	n/r	n/r	n/r	0,1%	0,2%	Negativo	Negativo	15,2x	0,8 x	5,1 x	1,8 x	1,9 x	Comprar	52,93		
Colonial	5,89	+9,8	+10,3	-26,5	3.176	63,6 x	21,2 x	17,9 x	70	150	114%	178	18%	4,1%	2,2%	2,5%	2,9%	32,5x	0,8 x	0,9 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	8,81		
Endesa	17,72	+6,4	+4,9	-12,3	18.756	14,9 x	10,6 x	9,7 x	1.435	1.771	23%	1.924	9%	6,8%	15,6%	30,1%	30,5%	6,9x	1,6 x	2,9 x	3,2 x	3,0 x	Comprar	22,60		
Enagas	16,85	+2,9	+2,6	-17,4	4.413	13,2 x	11,4 x	14,5 x	404	387	-4%	305	-21%	5,0%	15,2%	13,3%	11,0%	10,1x	1,4 x	1,9 x	1,5 x	1,6 x	Neutral	19,90		
Ferrovial	24,67	+4,5	-0,2	-10,5	18.521	n/r	152,2 x	103,8 x	1.197	122	-90%	178	47%	2,8%	6,5%	2,4%	3,8%	37,8x	0,9 x	3,1 x	3,6 x	3,8 x	Comprar	26,90		
Fluidra	14,84	+8,5	+8,1	-57,8	2.903	30,6 x	10,8 x	11,1 x	225	269	20%	261	-3%	6,1%	7,8%	15,6%	14,4%	6,6x	0,6 x	2,7 x	1,7 x	1,6 x	Neutral	19,30		
Grifols	10,24	+15,6	+18,9	-39,3	12.704	53,8 x	44,7 x	30,6 x	183	284	55%	415	46%	0,0%	12,1%	4,4%	6,0%	18,8x	1,6 x	3,6 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	11,75		
IAG	1,57	+10,3	+11,1	-8,0	7.776	Negativo	25,1 x	7,5 x	-2.980	310	n/r	1.040	235%	0,0%	31,5%	26,8%	47,4%	5,8x	13,9 x	4,0 x	7,8 x	3,9 x	Neutral	2,00		
Iberdrola	10,35	+3,4	+0,7	-0,5	65.848	17,1 x	16,1 x	15,5 x	3.885	4.082	5%	4.251	4%	4,4%	9,0%	9,8%	9,9%	8,6x	1,0 x	1,5 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	11,90		
Indra	9,44	+1,5	+4,3	-1,6	1.668	13,0 x	10,7 x	9,4 x	129	156	21%	178	14%	1,7%	17,2%	17,0%	16,9%	5,6x	0,6 x	2,3 x	1,8 x	1,6 x	Comprar	11,90		
Inditex	24,20	+2,8	+5,5	-14,1	75.423	27,4 x	20,4 x	19,7 x	3.242	3.703	14%	3.837	4%	3,7%	20,6%	22,2%	22,1%	8,9x	Caja Neta	5,9 x	4,5 x	4,2 x	Neutral	26,00		
Mapfre	1,78	+0,8	+2,4	-1,6	5.472	7,3 x	7,9 x	7,2 x	765	692	-10%	758	10%	8,2%	7,3%	7,9%	8,4%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	1,95		
Meliá	5,07	+6,9	+7,8	-15,6	1.116	Negativo	n/r	12,8 x	-193	48	n/r	87	n/r	0,0%	9,3%	13,6%	19,8%	6,1x	4,2 x	2,3 x	3,2 x	2,5 x	Comprar	7,81		
Merlin Properties	9,16	+6,7	+6,9	+5,5	4.303	21,9 x	17,9 x	18,1 x	205	240	17%	238	-1%	11,7%	3,2%	3,4%	3,5%	23,0x	0,8 x	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	10,70		
ArcelorMittal(3)	26,06	+10,8	+15,0	-8,2	22.876	1,9 x	2,6 x	5,9 x	14.956	8.943	n/r	3.996	-55%	1,4%	10,4%	17,2%	7,1%	1,5x	0,1 x	0,6 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	29,40		
Naturgy	26,09	+3,0	+0,5	-8,9	25.297	22,9 x	18,9 x	19,3 x	1.214	1.335	10%	1.310	-2%	4,6%	10,0%	21,9%	20,8%	9,3x	2,2 x	2,5 x	4,2 x	4,0 x	Vender	28,10		
PharmaMar	64,84	+5,4	+7,0	+13,7	1.190	11,3 x	23,3 x	8,1 x	93	51	-45%	147	188%	1,0%	Negativo	23,5%	41,9%	15,6x	Caja Neta	23,9 x	5,5 x	3,4 x	Neutral	68,65		
Red Eléctrica	16,75	+2,4	+2,4	-12,0	9.063	15,1 x	13,2 x	15,2 x	681	687	1%	595	-13%	6,0%	20,0%	18,2%	15,5%	9,1x	1,6 x	2,9 x	2,4 x	2,4 x	Neutral	17,60		
Repsol	13,76	-3,7	+0,1	+31,9	19.985	6,4 x	5,1 x	6,4 x	2.499	3.952	58%	3.119	-21%	4,9%	Negativo	15,8%	11,4%	2,2x	0,3 x	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Neutral	13,30		
Rovi	38,88	+4,5	-15,5	-47,3	2.100	27,0 x	12,8 x	15,4 x	153	164	7%	136	-17%	2,7%	15,2%	40,5%	28,1%	9,1x	Caja Neta	5,2 x	5,2 x	4,3 x	Neutral	49,10		
Sabadell	0,79	-2,0	-1,3	+32,7	4.419	6,3 x	7,1 x	5,8 x	530	620	n/r	758	22%	1,9%	5,3%	6,0%	7,3%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,3 x	0,3 x	Comprar	1,05		
SACYR	2,50	+1,9	+0,6	+9,2	1.631	10,1 x	10,0 x	8,8 x	143	163	14%	186	14%	4,0%	1,7%	12,4%	12,9%	9,0x	5,2 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	3,41		
Santander	2,53	-5,3	-3,6	-14,0	42.448	6,3 x	5,0 x	4,8 x	8.124	8.559	5%	8.759	2%	7,1%	7,1%	11,7%	11,9%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,3 x	0,3 x	Comprar	3,80		
Siemens Gamesa (4)	18,02	+0,4	+0,3	-14,5	12.271	-22,9 x	-13,1 x	48,4 x	-626	-940	n/r	254	-127%	0,0%	1,8%	Negativo	6,2%	-120,6x	0,3 x	2,4 x	3,2 x	3,0 x	Acudir OPA	18,05		
Solaria	16,57	+8,9	+3,6	-3,2	2.070	44,5 x	19,2 x	8,5 x	48	108	125%	244	126%	0,0%	17,0%	30,4%	40,7%	17,0x	2,1 x	6,5 x	5,8 x	3,5 x	Neutral	18,05		
Telefónica	3,58	-1,2	+2,8	-7,0	20.693	2,7 x	10,0 x	8,7 x	8.137	2.075	-74%	2.374	14%	8,4%	11,3%	7,1%	7,7%	4,6x	2,8 x	1,3 x	0,9 x	0,8 x	Neutral	4,20		
<b>No Ibex:</b>																										
Cie Automotive	24,30	+3,4	-5,6	-11,2	2.978	12,5 x	10,3 x	9,9 x	268	290	8%	302	4%	3,2%	23,1%	17,7%	15,8%	6,5x	0,8 x	2,4 x	1,8 x	1,6 x	Comprar	28,10		
Unicaja	0,92	+0,0	+2,7	+5,9	2.442	2,1 x	8,1 x	6,1 x	1.113	300	-73%	400	33%	3,8%	9,0%	7,2%	9,3%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,4 x	0,4 x	Neutral	n/d		
Mediaset España	3,33	+9,5	+6,0	-18,9	1.043	7,1 x	6,8 x	6,6 x	181	154	-15%	157	2%	8,4%	19,5%	10,2%	9,9%	3,3x	Caja Neta	1,9 x	0,7 x	0,7 x	Neutral	5,20		
Catalana Occidente	28,45	+2,2	+3,5	-5,2	3.414	8,4 x	7,8 x	7,9 x	427	438	2%	430	-2%	3,5%	11,4%	9,9%	9,0%	n.a.	n.a.	1,0 x	0,8 x	0,7 x	Neutral	34,20		
Faes Farma	3,54	-1,4	-7,2	+1,8	1.100	13,1 x	11,9 x	11,5 x	83	92	11%	96	4%	6,1%	14,7%	15,1%	13,9%	9,0x	Caja neta	2,5 x	1,8 x	1,6 x	Neutral	3,95		
Audax	0,77	+1,6	+4,7	-38,7	340	195,5 x	121,2 x	98,3 x	3	3	-1%	3	23%	0,0%	12,4%	2,0%	2,4%	15,9x	3,7 x	4,9 x	2,4 x	2,4 x	Vender	0,95		
Reig Jofre	2,48	+8,1	+4,0	-24,1	194	49,2 x	28,5 x	21,1 x	5	7	34%	9	35%	0,0%	4,2%	3,5%	4,5%	8,8x	0,3 x	1,3 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	2,90		
Viscofán	56,85	-4,0	-5,6	-0,1	2.644	19,7 x	18,9 x	17,2 x	134	140	4%	154	10%	3,3%	15,5%	16,5%	17,0%	10,6x	0,1 x	3,2 x	3,1 x	2,9 x	Neutral	75,00		
Ence	3,13	-9,9	-9,8	+38,1	770	-2,9 x	12,7 x	41,4 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	8,00	-3,0	-5,0	-27,8	3.507	8,1 x	9,0 x	8,3 x	580	388	-33%	420	8%	5,6%	12,9%	10,7%	10,5%	5,3x	0,8 x	2,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	13,50		
Almirall	8,85	-3,2	-6,2	-21,7	1.606	Negativo	54,0 x	31,1 x	-41	30	-27%	52	74%	2,2%	Negativo	2,3%	3,8%	5,4x	0,1 x	1,7 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	11,00		
OHL	0,48	+8,0	+12,3	-52,7	285	24,1 x	-285,3 x	Negativo	25	-1	n/r	16	n.a.	0,0%	3,8%	-0,2%	2,4%	5,4x	-0,5 x	0,5 x	0,5 x	0,5 x	Vender	0,70		
Ebro Foods	14,86	-1,3	-5,8	-12,0	2.286	9,9 x	15,0 x	13,9 x	262	152	-42%	164	8%	4,3%	8,8%	7,4%	7,8%	9,7x	0,5 x	1,3 x	1,1 x	1,1 x	Neutral	19,20		
CAF	25,20	-9,2	-4,5	-29,6	864	14,6 x	8,9 x	9,0 x	86	97	13%	96	-1%	5,0%	5,7%	13,4%	12,3%	4,0x	0,4 x	1,8 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	45,10		
Talgo	2,94	+1,6	+4,8	-45,9	363	24,4 x	10,2 x	8,2 x	28	36	29%	45	25%	0,0%	9,8%	12,1%	13,3%	5,2x	0,1 x	2,3 x	1,2 x	1,0 x	Neutral	4,90		
Técnicas Reunidas	9,25	+25,9	+28,0	+33,1	517	Negativo	Negativo	87,6 x	-192	-97	-151%	6	-106%	0,0%	7,0%	Negativo	43,7%	n.a.	0,7 x	2,8 x	1,6 x	1,5 x	Vender	6,40		
Gestamp	3,51	-1,8	-1,2	-21,0	2.022	16,5 x	8,6 x	6,7 x	155	235	52%	302	29%	3,4%	6,0%	9,7%	11,2%	4,1x	1,0 x	1,3 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	3,90		
Lar España	4,14	+5,6	+4,9	-16,6	346	10,5 x	8,9 x	9,0 x	41																	

## EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 11-nov-22

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2021e	PER 2022e	2023e	2021r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2022e	Var.%	2023e	Var. %	Rentab. Div22e	Media 2017/21	ROE 2022e	2023e	EV/EBITDA 2022e	DFN/FFPP (Último)	Media 2017/21	PVC 2022e	2023e	Recomend
EuroStoxx-50	3.868,5	+4,9	+6,9	-10,0	3.731.584	14,3 x	13,8 x	12,5 x	261.593	269.581	3%	297.985	11%	3,7%	12,9%	15,2%	15,5%			3,2 x	3,0 x	2,6 x	
Adidas	136,66	+18,3	+38,1	-46,0	26.252	34,8 x	13,6 x	11,9 x	1.398	1.932	38%	2.209	14%	2,4%	20,0%	20,7%	20,7%	6,39	1,0 x	7,1 x	3,0 x	2,6 x	Neutral
Ahold Delhaize	27,34	-3,0	-3,2	-9,3	28.590	16,3 x	13,8 x	14,6 x	1.937	2.072	7%	1.962	-5%	4,2%	13,0%	15,9%	11,8%	2,45	0,8 x	1,9 x	2,2 x	1,8 x	Vender
Air Liquide	135,08	+1,6	+2,1	-3,1	70.533	28,2 x	25,3 x	23,9 x	2.572	2.784	8%	2.951	6%	2,3%	12,2%	11,8%	11,7%	11,89	0,5 x	2,7 x	2,7 x	2,6 x	Compr
Airbus	113,00	-0,9	+3,1	+0,6	89.044	21,0 x	22,8 x	18,4 x	4.213	3.897	-8%	4.830	24%	1,4%	11,5%	32,0%	30,6%	14,13	Caja Neta	10,0 x	7,3 x	5,6 x	Neutral
Allianz	200,65	+6,6	+10,1	-3,4	81.712	12,8 x	11,1 x	8,7 x	6.610	7.380	12%	9.423	28%	5,7%	10,1%	9,7%	11,5%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,1 x	1,0 x	Compr
AB InBev	53,38	+2,2	+5,5	+0,4	107.182	17,5 x	14,9 x	15,3 x	6.121	7.183	17%	6.998	-3%	2,2%	9,1%	9,0%	8,5%	3,86	1,2 x	1,8 x	1,4 x	1,3 x	Vender
Adgen	1.602,00	+24,1	+10,3	-30,7	49.633	152,3 x	74,8 x	56,4 x	470	664	41%	880	33%	0,0%	26,4%	26,8%	26,2%	-6,49	Caja Neta	33,8 x	19,7 x	14,6 x	Compr
ASML	551,50	+18,8	+15,4	-22,0	221.773	48,8 x	32,6 x	27,7 x	5.883	6.796	16%	8.019	18%	1,0%	29,3%	53,4%	49,5%	37,89	Caja Neta	12,1 x	18,0 x	14,0 x	Compr
AXA	26,59	+2,6	+6,4	+1,5	62.363	8,7 x	8,9 x	8,3 x	7.294	6.975	-4%	7.508	8%	6,0%	6,5%	9,3%	9,9%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,9 x	0,9 x	Compr
B. Santander	2,53	-5,3	-3,6	-14,0	42.649	Negativo	5,0 x	4,8 x	8.124	8.559	5%	8.833	3%	7,1%	3,4%	11,7%	12,0%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,5 x	0,5 x	Compr
Basf	50,68	+8,3	+11,5	-18,0	46.062	10,3 x	8,2 x	7,8 x	5.523	5.647	2%	5.890	4%	3,1%	12,3%	14,0%	14,1%	5,56	0,3 x	1,8 x	1,2 x	1,1 x	Neutral
Bayer	50,19	-6,8	-5,7	+6,8	49.514	Negativo	8,2 x	8,2 x	1.000	6.011	501%	6.053	1%	4,2%	0,2%	16,2%	14,7%	2,85	0,9 x	1,6 x	1,3 x	1,2 x	Compr
BBVA	5,30	-0,1	+1,7	+0,9	32.014	7,5 x	6,7 x	6,5 x	4.652	4.786	3%	4.940	3%	3,8%	7,5%	11,2%	11,5%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Neutral
BMW	84,24	+5,6	+5,9	-4,8	55.209	4,6 x	3,6 x	5,7 x	12.382	15.446	25%	9.604	-38%	3,8%	11,8%	17,2%	10,4%	1,70	Caja Neta	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Compr
BNP Paribas	51,76	+2,2	+9,0	-14,8	64.037	7,9 x	6,0 x	6,7 x	9.488	10.700	13%	9.500	-11%	6,1%	7,9%	11,3%	10,0%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Compr
CRH	38,39	+4,0	+5,2	-17,5	28.753	16,5 x	12,4 x	11,3 x	2.172	2.318	7%	2.546	10%	3,1%	10,4%	12,5%	12,5%	0,91	0,4x	1,7 x	1,6 x	1,4 x	Compr
Danone	49,33	-1,4	-2,0	-9,6	33.427	23,6 x	15,8 x	15,1 x	1.594	2.118	33%	2.219	5%	4,1%	13,7%	12,6%	12,5%	2,89	0,7 x	2,5 x	1,9 x	1,8 x	Compr
Deutsche Post	39,45	+11,1	+9,9	-30,2	48.571	13,9 x	9,4 x	9,1 x	5.053	5.151	2%	5.318	3%	4,6%	21,5%	27,7%	26,9%	5,15	0,7 x	3,1 x	2,6 x	2,4 x	Compr
Deutsche Boerse	162,15	+2,2	-1,5	+10,2	30.923	23,0 x	23,3 x	20,3 x	1.217	1.325	9%	1.522	15%	1,9%	18,1%	18,7%	19,3%	0,58	0,2 x	4,0 x	4,2 x	4,1 x	Neutral
Deutsche Telekom	18,86	-3,8	-1,6	+15,7	93.885	16,6 x	15,8 x	13,0 x	4.900	5.938	21%	7.230	22%	3,4%	9,3%	7,8%	9,4%	5,68	2,7 x	1,3 x	1,2 x	1,1 x	Compr
Enel	5,05	+7,9	+11,7	-28,4	51.362	12,8 x	9,0 x	8,2 x	5.616	5.725	2%	6.291	10%	7,9%	12,2%	18,6%	19,3%	5,61	1,8 x	2,3 x	1,7 x	1,6 x	Compr
ENI	14,28	+1,9	+7,7	+16,8	50.972	7,2 x	9,9 x	10,3 x	6.147	5.152	-16%	4.960	-4%	6,3%	7,3%	11,0%	10,3%	1,40	0,5 x	0,9 x	1,1 x	1,1 x	Compr
EssilorLuxottica	170,90	+5,6	+6,6	-8,7	76.465	35,7 x	38,8 x	33,5 x	2.319	1.973	-15%	2.284	16%	1,4%	7,2%	5,5%	6,2%	14,28	0,4 x	3,4 x	2,1 x	2,0 x	Compr
Flutter Entertainment	133,70	+1,9	-0,1	-3,8	23.520	49,3 x	37,0 x	24,3 x	495	636	28%	967	52%	0,0%	4,4%	5,5%	8,5%	26,83	0,2 x	2,1 x	2,0 x	2,1 x	Neutral
Iberdrola	10,35	+3,4	+0,7	-0,5	6.240	17,1 x	1,5 x	1,5 x	3.885	4.096	5%	4.232	3%	4,4%	8,9%	9,8%	9,9%	4,20	0,8 x	1,5 x	1,6 x	1,5 x	Compr
Inditex	24,20	+2,8	+5,5	-14,1	75.423	27,4 x	20,4 x	19,7 x	3.242	3.703	14%	3.837	4%	3,7%	20,2%	22,2%	22,1%	8,93	Caja Neta	5,8 x	4,5 x	4,2 x	Neutral
Infineon	29,23	+13,4	+18,6	-28,3	38.250	45,6 x	24,9 x	20,0 x	1.168	1.539	32%	1.911	24%	1,1%	12,9%	12,3%	13,7%	11,20	0,2 x	3,7 x	3,0 x	2,7 x	Compr
ING	11,09	+1,4	+11,4	-6,9	42.118	10,0 x	11,4 x	8,0 x	4.776	3.700	-23%	4.800	30%	6,3%	8,4%	6,5%	8,4%	n.a.	n.a.	3,0 x	0,7 x	0,7 x	Neutral
Intesa	2,16	+4,6	+12,0	-5,0	41.367	10,6 x	9,8 x	8,0 x	4.185	4.200	0%	5.200	24%	7,9%	9,3%	8,3%	10,2%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Neutral
Kering	543,60	+8,0	+17,2	-23,1	67.377	23,4 x	15,7 x	14,5 x	3.761	4.286	14%	4.644	8%	2,1%	20,6%	26,6%	24,6%	9,44	0,0 x	2,5 x	2,0 x	1,9 x	Compr
LOreal	346,80	+7,9	+9,0	-16,8	185.360	50,6 x	43,4 x	32,3 x	4.597	4.269	-7%	5.745	35%	1,6%	14,7%	21,3%	20,2%	21,72	0,5 x	5,9 x	7,2 x	6,6 x	Vender
Linde(3)	321,20	+4,1	+6,1	+5,0	159.734	29,5 x	27,1 x	25,0 x	5.579	6.073	9%	6.591	9%	1,4%	4,9%	11,9%	12,6%	15,62	0,3 x	2,1 x	3,2 x	3,2 x	Compr
LVMH	706,20	+6,0	+10,5	-2,9	353.136	30,5 x	39,8 x	25,1 x	12.036	8.871	-26%	14.074	59%	1,1%	19,8%	15,8%	21,8%	14,19	0,5 x	5,5 x	6,3 x	5,5 x	Compr
Mercedes Benz Group	64,79	+8,5	+10,6	-4,1	69.069	3,1 x	5,3 x	5,6 x	23.006	12.991	-44%	12.330	-5%	7,5%	13,5%	16,0%	13,9%	1,01	Caja Neta	0,8 x	0,9 x	0,8 x	Compr
Munich RE	285,60	+4,9	+6,8	+9,6	40.222	12,4 x	12,0 x	11,4 x	2.932	3.346	14%	3.650	9%	3,9%	7,9%	10,5%	11,3%	n.a.	n.a.	1,1 x	1,2 x	1,2 x	Neutral
Nokia	4,60	+4,7	+2,1	-17,4	26.211	73,1 x	11,2 x	0,0 x	2.087	2.333	12%	2.527	8%	50,9%	-3,5%	12,3%	12,5%	1,39	n.a.	1,4 x	1,3 x	1,3 x	Neutral
Nordea	9,84	+0,9	+1,7	-8,7	36.306	11,2 x	10,0 x	8,9 x	3.805	3.620	-5%	4.100	13%	7,0%	8,1%	5,0%	5,6%	n.a.	n.a.	1,1 x	1,3 x	1,3 x	Neutral
Pernord Ricard	186,95	+2,3	+5,2	-11,6	48.223	39,8 x	29,4 x	26,5 x	1.393	1.640	18%	1.820	11%	0,8%	8,0%	10,7%	10,8%	21,38	0,6 x	2,9 x	3,2 x	3,0 x	Compr
Prosus	55,10	+9,9	+25,1	-24,9	110.459	26,8 x	25,1 x	18,3 x	5.701	4.394	-23%	6.041	37%	0,2%	24,8%	8,7%	10,8%	-367,76	Caja Neta	3,6 x	1,9 x	1,8 x	Neutral
Safran	110,80	-2,5	-1,7	+2,9	47.433	40,3 x	27,9 x	21,6 x	1.140	1.700	49%	2.199	29%	1,5%	20,2%	11,0%	13,0%	15,29	0,1 x	3,9 x	3,4 x	3,1 x	Neutral
Sanofi	82,43	-6,2	-5,6	-6,4	106.177	18,0 x	15,0 x	11,4 x	6.223	7.082	14%	9.323	32%	4,2%	11,0%	9,9%	12,1%	8,73	0,1 x	1,6 x	1,5 x	1,4 x	Compr
SAP	105,98	+10,1	+8,5	-14,7	130.123	29,2 x	32,6 x	28,8 x	5.263	3.987	-24%	4.515	13%	1,8%	13,5%	9,2%	9,9%	17,84	0,0 x	4,1 x	3,2 x	3,2 x	Compr
Schneider Electric	141,98	+7,9	+10,7	-17,7	80.376	30,6 x	24,1 x	20,8 x	3.204	3.341	4%	3.883	16%	2,4%	11,3%	11,2%	12,2%	13,13	0,3 x	2,4 x	2,7 x	2,5 x	Compr
Siemens	122,60	+8,5	+10,8	-19,7	103.700	21,1 x	16,0 x	15,5 x	6.162	6.465	5%	6.709	4%	3,3%	12,8%	13,6%	13,2%	11,12	0,3 x	2,0 x	2,0 x	1,9 x	Neutral
Stellantis	14,23	+4,9	+4,2	-14,7	44.084	3,9 x	3,1 x	2,9 x	13.400	14.200	6%	15.000	6%	7,7%	16,2%	23,6%	33,3%	2,49	Caja Neta	0,8 x	1,3 x	1,0 x	Neutral
TotalEnergies	57,03	-1,3	+3,5	+27,8	149.971	7,2 x	7,5 x	5,6 x	16.366	19.923	22%	26.613	34%	4,7%	10,2%	10,9%	19,1%	4,50	0,8 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Compr
UMG	21,88	+11,5	+10,2	n.d.	39.680	n.d.	28,7 x	25,2 x	1.162	1.381	19%	1.576	14%	1,8%	53,9%	51,6%	46,7%	19,86	1,0 x	n.a.	14,7 x	11,4 x	Neutral
Vinci	95,31	-0,7	+2,3	+2,6	57.251	21,4 x	15,9 x	16,2 x	2.599	3.603	39%	3.525	-2%	3,8%	12,8%	14,7%	13,6%	7,98	0,8 x	2,5 x	2,3 x	2,2 x	Compr
Volkswagen	142,68	+7,2																					

### Calendario de acontecimientos relevantes 2022

#### NOVIEMBRE

- 15-16 Cumbre G20
- 18 *Ratings* ITA, RU, SUE y TUR (Fitch); IRL (S&P); PORT (Moody's)
- 24 Festivo EE.UU. (Acción de Gracias)
- 25 *Ratings* RU (S&P); TUR y SUI (Moody's)
- 25 *Black Friday*
- 28 *Cyber Monday*

#### DICIEMBRE

- 2 Fitch revisa *rating* de España
- 2 S&P revisa *rating* de Francia
- 2 Moody's revisa *rating* de Francia
- 4 Reunión de la OPEP
- 6 Festivo España (Día de la Constitución)
- 8 Festivo España (Inmaculada Concepción)
- 9 Fitch revisa *rating* de Reino Unido
- 9 Moody's revisa *rating* de Países Bajos
- 9 Revisión anual Nasdaq 100
- 13-14 Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)**
- 15 Reunión BCE (Revis. Estimaciones Macro)**
- 15 Reunión BoE, SNB
- 16 Cuádruple Hora Bruja
- 19-20 Reunión BoJ
- 26 Festivo EE.UU. y España (Navidad)

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

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

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

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

### INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

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

### NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS.-

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

### EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

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

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

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