

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

[Link al canal Telegram.](#)

1.- BOLSAS		Semana	Último	2023	Semana		Último	2023	
Ibex-35	España	-1,3%	10.096	+22,7%	Nasdaq 100	USA	+3,3%	16.623	+52,0%
PSI-20	Portugal	-2,1%	6.427	+12,2%	Bovespa	Brasil	+2,4%	130.197	+18,6%
EuroStoxx-50	UEM	+0,6%	4.549	+19,9%	MEX IPC	México	+5,0%	57.130	+17,9%
FTSE100	UK	+0,3%	7.576	+1,7%	Nikkei 225	Japón	-0,1%	32.759	+25,5%
CAC40	Francia	+0,9%	7.597	+17,3%	CSI300	China	-2,7%	3.326	-14,1%
MIB 30	Italia	-0,1%	30.374	+28,1%	Hang Seng	HK	+2,6%	16.629	-15,9%
DAX	Alemania	-0,0%	16.751	+20,3%	Kospi	Corea	+1,6%	2.567	+14,8%
S&P 500	USA	+2,5%	4.719	+22,9%	Sensex	India	+2,2%	71.500	+17,5%

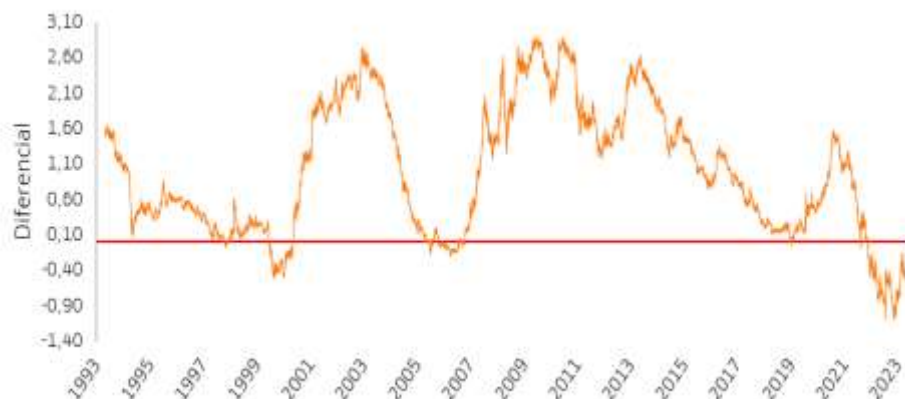
2.- BONOS 10A (TIR)				3.- DIVISAS				
	8-dic.	15-dic.	30-12-22		8-dic.	15-dic.	30-12-22	
Bund	2,28%	2,01%	2,57%	USD	Dólar	1,076	1,090	1,071
Bono español 10A	3,30%	2,99%	3,65%	JPY	Yen	156,1	154,9	140,4
Bono italiano 10A	4,07%	3,72%	4,70%	GBP	Libra	0,858	0,859	0,885
Bono portugués 10A	2,94%	2,64%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,947	0,948	0,990
T-Note	4,23%	3,91%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,187	7,135	6,922
Bono japonés 10A	0,76%	0,69%	0,41%	CNY/\$ (yuan onshore)		7,170	7,122	6,899
Euribor 3m	3,950%	3,920%	2,132%	Euribor 12m		3,725%	3,644%	3,291%

4.- MAT. PRIMAS				6.- CRIPTOMONEDAS			
	Semana	15-dic.	30-12-22		Semana	15-dic.	30-12-22
Fut. Brent (Petróleo UE)	+0,9%	76,6	85,9	Oro	+0,7%	2.020	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)	+0,3%	71,4	78,4	Plata	+3,7%	23,9	24

5.- VOLATILIDAD			
	8-dic.	15-dic.	30-12-22
VIX (del S&P500)	12,4	12,3	21,7
V2X (del EuroStoxx-50)	13,7	12,1	20,9

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Spread bonos 2-10 años americanos



Bolsas: "Consolidación tras el rally post-Fed. Año terminado".

:: Semana pasada excelente, sobre todo en Estados Unidos, gracias a una Fed que tal vez se precipitara con su inesperado reenfoco *dovish*/suave.- La Fed fue responsable de un **rally de bonos** (TIR a la baja) rápido y concentrado en 12h como pocas veces se ha visto. Los tipos inferiores inevitablemente **relanzaron las bolsas**, sobre todo Wall St. Todo ello a partir del miércoles por la noche, a raíz un reenfoco *dovish*/suave que lo cambió todo. Repitió en 5,25/5,50%, como esperado, y el comunicado incorporó algún matiz *dovish* (el PIB desacelera, pero la inflación también)... pero **lo más *dovish* fue el dot plot o diagrama de puntos** (encuesta anónima en la que los consejeros indican qué creen que hará su tipo director en los siguientes 3 años): 17 de los 19 consejeros creen que bajarán tipos en 2024, estimando -75 pb en 2024 y -125 pb en 2025... aunque con amplia dispersión de opiniones. **Los bonos americanos volaron**, literalmente, en las siguientes horas: el T-Note rompió la frontera del 4%: 3,95%, -25pb; el B2A 4,34%, -35pb... Y los europeos tuvieron una reacción preliminar parecida, pero menor en profundidad porque debían esperar a que el **BCE** confirmara o no en su reunión del día siguiente, el jueves, ese sorprendente reenfoco *dovish*... algo que no hizo. Como tampoco lo hicieron ni el **BoE**, ni el **SNB** suizo, ni mucho menos, el **Norges Bank** noruego, que subió tipos. Todos ellos fueron más bien *hawkish*/duros. Sobre todo el BCE, aunque pasara algo desapercibido, porque a su actual y ya ejecutada reducción de balance mediante la no reinversión de los vencimientos del programa APP (ca. -25.000M€/mes) añadirá -7.500M€/mes del PEPP a partir de julio 2024. Si eso es algo, es *hawkish*. Así **que la Fed se quedó sola en apenas 24h con su reenfoco *dovish***... que pudo haber sido precipitado porque, con el **rally** de bonos y bolsa que provocó, podría promover esa "exuberancia irracional" de mercado que siempre ha querido neutralizar. Tenemos la impresión de que, tras el **empujón** de la Fed la semana pasada, **podemos dar por cerrado 2023**.

:: **Toca consolidar en las 2 semanas restantes de 2023, hasta que algo nuevo nueva al mercado ya en 2024.**- Las referencias más relevantes de esta semana son de precios: la **inflación británica el miércoles** y el **Deflactor del Consumo (PCE) americano el viernes**. Ambas cifras son todavía de noviembre, así que no hay nada que temer porque los precios de ese mes aún ofrecerán algún modesto retroceso inercial. Puede que los de diciembre también. Será ya en enero/febrero cuando estimamos que los efectos de segunda ronda (salarios, sobre todo) sobre la inflación darán lugar a una fase de rebote de la

misma... algo que no todo el mundo tiene en cuenta todavía, pero que consideramos altamente probable. Aunque ambas referencias de precios británica y americana salgan ligeramente buenas, **el mercado ya no tiene capacidad para reaccionar y seguir subiendo** (bolsas y bonos) porque el mini-*rally* que provocó la Fed la semana pasada, luego enfriado en Europa por BCE, BoE, SNB suizo y Norges Bank noruego, debería desembocar en una **fase de lateralidad y consolidación de niveles**. Sobre todo porque el reenfoque *dovish* de la Fed, que fue lo que permitió ese mini-*rally* desde el miércoles pasado por la noche, procede del *dot plot* o diagrama de puntos y no de su mensaje formal, aunque forme parte del mismo. El *dot plot* es una encuesta anónima en la que los consejeros indican qué creen que harán los tipos en los siguientes 3 años, que recoge visiones sinceras (por el anonimato), pero en absoluto intenciones firmes de acciones futuras. Es una diferencia clave. Por eso, **la consolidación es el desenlace más lógico esta semana... e inercialmente para la siguiente también, porque ya será Navidad**, la actividad decaerá y se dará el año por cerrado. Un año excelente, por cierto. Absolutamente coherente con nuestra estrategia de inversión pro-riesgos, que reafirmamos precisamente hoy en nuestra [Estrategia de Inversión 2024](#).

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
L; 10:00	ALE	IFO Clima Empresarial	Dic.	Índice 87,7	87,3
L	EEUU	Entran en vigor los cambios Nasdaq 100 (ver sección americanas)			
Hablan 14:30h Schnabel y Lane (BCE): Política Fiscal y Gobernanza en la UEM.					
M;	JAP	Reunión BoJ. Mantener Tipo Director en -0,10%			
M; 14:30	EEUU	Viviendas Iniciadas	Nov.	'000 1.360k	1.372k
X; 02:15	CH	Reunión PBoC. Mantener Tipos a 1A en 3,45% y a 5A en 4,20%			
X; 08:00	UK	IPC (Subyac. +5,5% vs +5,7%)	Nov.	a/a +4,4%	+4,6%
X; 16:00	EEUU	Confianza del Consumidor	Dic.	Índice 103,4	102,0
Habla: 15h Lane (BCE; sobre macro europea), Breeden (BoE) y Bostic (Fed)					
J; 14:30	EEUU	PIB final (2ª revisión +5,2%)	3T	t/t an. +5,2%	+2,1%
J; 16:00	EEUU	Indicador Adelantado	Nov.	Índice -0,4%	-0,8%
V; 00:30	JAP	IPC (Subyac. +3,8% vs +4,0%)	Nov.	a/a +2,7%	+3,3%
V; 14:30	EEUU	Deflactor Consumo PCE	Nov.	a/a +2,8%	+3,0%
V; 14:30	EEUU	Ídem Subyacente	Nov.	a/a +3,4%	+3,5%
V; 14:30	EEUU	Pedidos de Bienes Duraderos	Nov.	m/m +2,6%	-5,4%
V; 14:30	EEUU	Ventas de Viviendas Nuevas	Nov.	'000 688k	679k

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>

Bonos: "Adiós al ciclo alcista en los tipos."

Prosigue el *rally* con la TIR de T-Note en EE.UU. a 10 A en 3,90% (vs 4,35% en nov.) y el Bund alemán en 2,05% (vs 2,45%). Tras el mayor endurecimiento de la política monetaria en décadas, los **bancos centrales** dan por finalizado el ciclo alcista en los tipos. El **diagrama de puntos** (*dot plot*) que refleja la opinión de los consejeros de la Fed refleja 3 bajadas de tipos en 2024 (-75 p.b.) y -125 p.b. adicionales en 2025 para los Fed Funds (ahora en 5,25%/5,50%). Esto es lo más importante, porque EE.UU. marca el rumbo. El BCE no se plantea aún cambiar de estrategia (hay que tener paciencia antes de bajar tipos) y acelera la reducción de balance, pero el mercado da por sentado que sólo es cuestión de tiempo. Esta semana la atención se centra en la mejora prevista del indicador de precios favorito de la Fed (Deflactor del Consumo/PCE el viernes). **Rango (semanal) estimado T-Note: 3,85%/3,95%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 1,95%/2,10%. [Link al video.](#)**

Divisas: El dólar retrocede por las perspectivas para los tipos

EuroDólar(€/USD). – Tras las reunión de los bancos centrales de la semana pasada, la Fed pasa a encabezar las expectativas de que sea el primer b.c. en recortar tipos en el año 2024, un puesto hasta ahora ostentado por el BCE. Este cambio de escenario es depreciativo para el dólar. **Rango estimado (semana): 1,085/1,095.**

EuroLibra(€/GBP). – El Brexit y la escasez de mano de obra generan inflación, pero esta semana se espera una disminución en el IPC general (4,3% vs 4,6% ant) y en la Tasa Subyacente (5,6% vs 5,7% ant). Esto aliviará la presión sobre el Banco de Inglaterra, manteniendo la libra débil. **Rango estimado (semana): 0,856/0,865.**

EuroSuizo (€/CHF). – El SNB mantiene sus tipos en 1,75% y apunta al fin del ciclo de subidas. Abandona la referencia a actuación en el mercado de divisas y reduce la presión sobre el CHF. **Rango estimado (semana): 0,955/0,940.**

EuroYen (€/JPY). – Semana indiscutiblemente marcada por la reunión del BoJ de mañana. Esperamos que se mantengan tipos (no se subirán hasta la primera o segunda reunión de 2024). Si no hay sorpresas, la semana será de escaso movimiento en la divisa. **Rango estimado (semana): 154,7/156,7.**

EuroYuan (€/CNH). – Semana marcada por la reunión del PBOC (miércoles). Se prevé que mantenga tipos sin cambios (1 año en 3,45% y 5 años en 4,20%). De confirmarse, prevemos poca volatilidad en el cambio. **Rango estimado (semana): 7,75/7,85.**

ENTORNO ECONÓMICO. –

EE.UU.- (viernes): (i) La **Producción Industrial** +0,2% m/m en noviembre vs. +0,3% estimado y -0,9% anterior (revisado desde -0,6%). La **Utilización de la Capacidad Productiva** 78,8% vs. 79,1% esperado y 78,7% anterior (revisado desde 78,9%). (ii) El *Empire Manufacturing* defraudó ampliamente las estimaciones en diciembre, -14,5 desde +9,1 anterior y +2,0 estimado. **OPINIÓN:** Datos débiles, especialmente la Producción Industrial. Recuperó menos de lo estimado pese a un efecto base importante. La huelga en el sector auto se prolongó durante todo el mes de octubre. De hecho, durante noviembre la actividad en autos aceleró +7,1% vs. -9,9% en octubre. [Link](#) a la nota completa. (iii) El **PMI Manufacturero** 48,2 en diciembre vs. 49,5 estimado y 49,4 anterior. El de **Servicios** 51,3 vs. 50,7 estimado y 50,8 anterior. La mejora en servicios más que compensó el retroceso en manufacturas y, con ello, el **Compuesto** 51,0 vs. 50,5 estimado y 50,7 previo.

UEM (viernes): El **PMI Manufacturero** preliminar 44,2 en diciembre vs. 44,6 estimado y en línea con el anterior. El de **Servicios** 48,1 vs. 49,0 estimado y 48,7 anterior. El **Compuesto** 47,0 vs. 48,0 estimado y 47,6 anterior. **OPINIÓN:** Datos débiles que ralentizaron más de lo estimado. Unos registros profundizando por debajo de 50 apuntan a un debilitamiento de la economía en los próximos 6 meses.

ALEMANIA (viernes): El **PMI Manufacturero** preliminar 43,1 en diciembre vs. 43,2 estimado y 42,6 anterior. El de **Servicios** 48,4 vs. 49,8 estimado y 49,6 anterior. El **Compuesto** 46,7 vs. 48,2 estimado y 47,8 previo. **OPINIÓN:** Dato más flojo de lo esperado. Destacó especialmente el retroceso del PMI de Servicios que presionó al Compuesto a la baja.

FRANCIA (viernes): El **PMI Manufacturero** preliminar 42,0 en diciembre vs. 43,3 estimado y 42,9 anterior. El de **Servicios** 44,3 vs. 46,0 estimado y 45,4 anterior. Con ello, el **Compuesto** 43,7 vs. 45,0 estimado y 44,6 anterior. **OPINIÓN:** Datos débiles y peores de lo estimado.

REINO UNIDO (viernes): El **PMI Manufacturero** preliminar 46,4 en diciembre vs. 47,5 estimado y 47,2 anterior. El de **Servicios** 52,7 vs. 51,0 estimado y 50,9 anterior. Con ello, el **Compuesto** 51,7 vs. 51,0 estimado y 50,7 anterior. **OPINIÓN:** Sorpresa positiva en el sector servicios, que profundizó su entrada en terreno expansivo. Con ello, anuló el retroceso del PMI Manufacturero e impulsó al alza el Compuesto.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

FERROVIAL (Comprar; Pr. Objetivo: 35,0€; Cierre 32,84€; Var. Día +0,5%; Var. 2023: +37,5%)

Juan Moreno

Podría vender su participación del 50% de Glasgow, Aberdeen y Southampton.

Ferrovial podría vender su participación del 50% en los aeropuertos de Aberdeen y Glasgow, en Escocia, y Southampton, al sur de Londres, agrupados bajo la sociedad AGS. Esto sería después del proceso de refinanciación de su deuda (c.800M GBP).

Opinión de Bankinter

Buenas noticias para Ferrovial. La operación se enmarca en el proceso de rotación de activos maduros y ayudaría a Ferrovial a financiar su entrada en nuevos proyectos de infraestructuras, como la New Terminal One del aeropuerto JFK (Nueva York). La principal referencia de precio es el que pagaron Ferrovial y Macquarie para hacerse con el 100% del capital en 2014 (1.048M GBP o 1.219M€), que supondría una entrada de caja de unos 600M€ para Ferrovial. **Reiteramos recomendación de Comprar.**

PHARMA MAR (Neutral; Pr. Obj: 41,00€; Cierre 40,76€; Var. Día: +3,72%; Var. año: -36,6%).

Pedro Echeguren

El estudio para evaluar la seguridad de tivanisirán en pacientes con enfermedad de ojo seco ha cumplido el objetivo primario

Participaron 301 pacientes con enfermedad de ojo seco reclutados en EE.UU. Tras un año de tratamiento no se han observado cambios clínicamente significativos en los parámetros de seguridad oculares, en los valores de laboratorio ni en la temperatura corporal. En próximas reuniones médicas se presentarán datos y análisis adicionales. La enfermedad del ojo seco es una patología que afecta a más de 300 millones de personas en todo el mundo y para la cual las opciones terapéuticas disponibles son actualmente muy limitadas.

Opinión de Bankinter

Noticia positiva, supone un paso adelante en el desarrollo de este candidato a fármaco.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+0,70%), Consumo Discrecional (+0,48%), Comunicaciones (+0,15%)

Los peores: *Utilities* (-1,73%), Inmobiliarias (-1,24%), Salud (-0,85%)

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron el viernes destacan: (i) **FIRST SOLAR (168,67\$; +6,58%)**. Tras haber copado también los primeros puestos el jueves, el sector de energías renovables sigue impulsado por la expectativa de bajadas de tipos de la Fed (debido al habitualmente elevado perfil de endeudamiento de sus negocios). El viernes, además, un conocido bróker inició la cobertura de First Solar con una recomendación de Compra y Precio Objetivo de 211\$. (ii) **COSTCO (658,82\$; +4,45%)**. Los resultados de su 1T fiscal, finalizado en noviembre, batieron las expectativas y anunció un dividendo especial de 0,15\$/acción. Obtuvo un BPA de 3,58\$ vs 3,41\$ esperado. El anuncio de un dividendo especial se interpretó como una muestra de confianza del equipo gestor en los resultados futuros del grupo. (iii) **BOEING (264,27\$; +3,13%)**, tras firmar un acuerdo con Air India Express para la entrega de 10 unidades del modelo Boeing 737-8 y la expectativa de que retome el pago del dividendo en 2024. (iv) **PALO ALTO (307,30\$; +2,28%)**. Un conocido banco de inversión elevó su precio objetivo desde 290\$ hasta 350\$ ante las buenas expectativas de su negocio en la nube y la demanda de ciberseguridad.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **Compañías de electricidad como EXELON (35,49\$; -6,36%) y AMEREN (71,73\$; -4,39%)** tras la decisión de la Comisión de Comercio de Illinois de aprobar unos retornos sobre el capital en el cálculo de las tarifas eléctricas inferiores a lo esperado y a la media nacional, y rechazar los planes de inversión en las redes de las compañías. (ii) **MGM RESORTS (43,10\$; -3,49%)**. Un banco de inversión recortó el precio objetivo del grupo desde 60\$ hasta 57\$.

ÍNDICES. – Hou entran en vigor los cambios en la composición del Nasdaq 100. Se incorporan: CDW Corporation (proveedora de servicios y productos tecnológicos), Coca Cola Europacific Partners (embotelladora y distribuidora de Coca Cola), DoorDash (*delivery* de comida), MongoDB (*cloud software*), Roper Technologies (proveedora de productos de ingeniería), Splunk (*cloud software* y ciberseguridad) y Take-Two Interactive Software (desarrolladora de videojuegos). A su vez, **salen** del índice las siguientes compañías: Align Technology (fabricante de alineadores dentales y escáneres digitales 3D), eBay (comercio electrónico), Enphase Energy (gestión energética y producción de energía solar residencial), JD.com (comercio electrónico), Lucid Group (autos eléctricos), Zoom Video (aplicación de videollamadas) y Seagen (*biotech*, adquirida por Pfizer). Cabe recordar que este índice, creado en 1985, está compuesto por las 100 mayores compañías no financieras cotizadas en el "*Nasdaq Stock Market*". [Link a la publicación.](#)

MODERNA (Cierre: 86,01\$, Var. Día: +0,16%; Var. Año: -52,1%). La FDA detecta fallos de calidad en la principal fábrica de vacunas de Moderna. Ha sido durante una inspección rutinaria llevada a cabo en septiembre en la fábrica de Norwood, Massachusetts, donde se fabrica el principio de las vacunas anti-COVID y del anti-cancerígeno en fase experimental desarrollado junto con Merck. Según Moderna, se han tomado las medidas correctoras apropiadas para subsanar los defectos. No hay constancia que ningún receptor de vacunas haya sido afectado. **OPINIÓN:** Noticia negativa, aunque parece que no hay consecuencias para los vacunados.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
11-dic-23	Aft-mkt	Oracle Corp	1,325 \$/acc	9,5%	39,0%	311.221	Software
12-dic-23	Bef-mkt	Johnson Controls Internat	1,095 \$/acc	10,6%	n.a.	n.a.	Building Materials
13-dic-23	Aft-mkt	Adobe Inc	4,139 \$/acc	15,0%	81,3%	277.738	Software
14-dic-23	Aft-mkt	Costco Wholesale Corp	3,400 \$/acc	10,7%	33,8%	271.083	Retail
14-dic-23	Aft-mkt	Lennar Corp	4,609 \$/acc	-8,2%	54,2%	39.414	Home Builders
14-dic-23	n.d.	Signature Bank/New York I	n.d.	n.s	n.a.	n.a.	Banks
15-dic-23	Bef-mkt	Darden Restaurants Inc	1,735 \$/acc	14,1%	14,9%	19.124	Retail

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
12-dic-23	n.d.	Amper SA	n.d.	n.s	-38,1%	132	Commercial Services
12-dic-23	n.d.	Miquel y Costas & Miquel SA	n.d.	n.s	1,0%	473	Forest Products&Paper
13-dic-23	Aft-mkt	LPP SA	203,905 \$/acc		52,7%	30.165	Apparel
14-dic-23	n.d.	Mundys SpA	n.d.		n.a	n.a	Commercial Services
15-dic-23	08:15	Sectra AB	0,465 \$/acc	n.s	-3,2%	27.720	Healthcare-Products
15-dic-23	n.d.	Siemens Gamesa Renewabl	n.d.	n.s	#¡VALOR!	#¡VALOR!	Energy-Alternate Sources

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

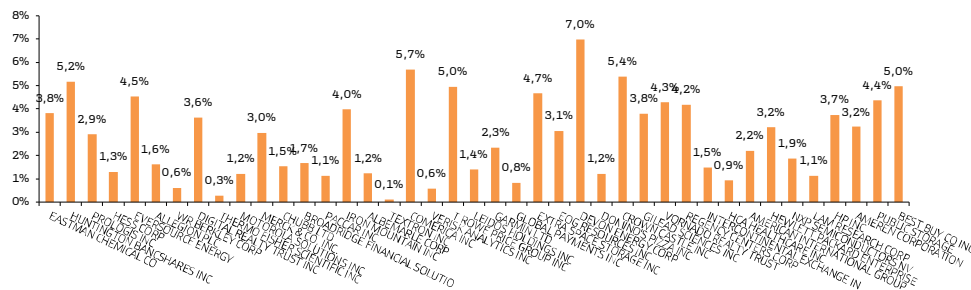
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
11-dic-23	02-ene-24	BEST BUY CO INC	Regular Cash	0,92 USD	4,97%	New York	Retail
12-dic-23	28-dic-23	PUBLIC STORAGE	Regular Cash	3,00 USD	4,38%	New York	REITS
12-dic-23	29-dic-23	AMEREN CORPORATION	Regular Cash	0,63 USD	3,23%	New York	Electric
12-dic-23	03-ene-24	HP INC	Regular Cash	0,28 USD	3,74%	New York	Computers
12-dic-23	03-ene-24	LAM RESEARCH CORP	Regular Cash	2,00 USD	1,14%	NASDAQ GS	Semiconductors
12-dic-23	05-ene-24	NXP SEMICONDUCTORS NV	Regular Cash	1,01 USD	1,88%	NASDAQ GS	Semiconductors
12-dic-23	11-ene-24	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Regular Cash	0,13 USD	3,21%	New York	Computers
13-dic-23	28-dic-23	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Regular Cash	0,36 USD	2,20%	New York	Insurance
13-dic-23	28-dic-23	HCA HEALTHCARE INC	Regular Cash	0,60 USD	0,93%	New York	Healthcare-Services
13-dic-23	29-dic-23	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	Regular Cash	0,420 USD	1,48%	New York	Diversified Finan Serv
13-dic-23	03-ene-24	REGENCY CENTERS CORP	Regular Cash	0,670 USD	4,19%	NASDAQ GS	REITS
14-dic-23	27-dic-23	VORNADO REALTY TRUST	Regular Cash	0,300 USD	4,29%	New York	REITS
14-dic-23	28-dic-23	GILEAD SCIENCES INC	Regular Cash	0,750 USD	3,80%	NASDAQ GS	Biotechnology
14-dic-23	29-dic-23	CROWN CASTLE INC	Regular Cash	1,565 USD	5,39%	New York	REITS
14-dic-23	29-dic-23	DOMINOS PIZZA INC	Regular Cash	1,210 USD	1,23%	New York	Retail
14-dic-23	29-dic-23	DEVON ENERGY CORP	Regular Cash	0,770 USD	6,99%	New York	Oil&Gas
14-dic-23	29-dic-23	EOG RESOURCES INC	Special Cash	1,500 USD	3,06%	New York	Oil&Gas
14-dic-23	29-dic-23	EXTRA SPACE STORAGE INC	Regular Cash	1,620 USD	4,67%	New York	REITS
14-dic-23	29-dic-23	GLOBAL PAYMENTS INC	Regular Cash	0,250 USD	0,83%	New York	Commercial Services
14-dic-23	29-dic-23	GARMIN LTD	Regular Cash	0,730 USD	2,34%	New York	Electronics
14-dic-23	29-dic-23	LEIDOS HOLDINGS INC	Regular Cash	0,380 USD	1,40%	New York	Computers
14-dic-23	29-dic-23	T ROWE PRICE GROUP INC	Regular Cash	1,220 USD	4,96%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
14-dic-23	29-dic-23	VERISK ANALYTICS INC	Regular Cash	0,340 USD	0,58%	NASDAQ GS	Commercial Services
14-dic-23	01-ene-24	COMERICA INC	Regular Cash	0,710 USD	5,68%	New York	Banks
14-dic-23	01-ene-24	TEXTRON INC	Regular Cash	0,020 USD	0,11%	New York	Miscellaneous Manufactur
14-dic-23	02-ene-24	ALBEMARLE CORP	Regular Cash	0,400 USD	1,25%	New York	Chemicals
14-dic-23	04-ene-24	IRON MOUNTAIN INC	Regular Cash	0,650 USD	3,97%	New York	REITS
14-dic-23	04-ene-24	PACCAR INC	Special Cash	3,200 USD	1,13%	NASDAQ GS	Auto Manufacturers
14-dic-23	05-ene-24	BROADRIDGE FINANCIAL Solutio	Regular Cash	0,800 USD	1,67%	New York	Software
14-dic-23	05-ene-24	CHUBB LTD	Regular Cash	0,860 USD	1,54%	New York	Insurance
14-dic-23	08-ene-24	MERCK & CO. INC	Regular Cash	0,770 USD	2,97%	New York	Pharmaceuticals
14-dic-23	12-ene-24	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Regular Cash	0,980 USD	1,21%	New York	Telecommunications
14-dic-23	16-ene-24	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Regular Cash	0,350 USD	0,29%	New York	Healthcare-Products
14-dic-23	19-ene-24	DIGITAL REALTY TRUST INC	Regular Cash	1,220 USD	3,62%	New York	REITS
15-dic-23	27-dic-23	WR BERKLEY CORP	Regular Cash	0,110 USD	0,62%	New York	Insurance
15-dic-23	29-dic-23	ALLEGION PLC	Regular Cash	0,450 USD	1,63%	New York	Electronics
15-dic-23	29-dic-23	EVERSOURCE ENERGY	Regular Cash	0,675 USD	4,53%	New York	Electric
15-dic-23	29-dic-23	HESS CORP	Regular Cash	0,438 USD	1,30%	New York	Oil&Gas
15-dic-23	29-dic-23	PROLOGIS INC	Regular Cash	0,870 USD	2,90%	New York	REITS
15-dic-23	02-ene-24	HUNTINGTON BANCSHARES INC	Regular Cash	0,155 USD	5,17%	NASDAQ GS	Banks
15-dic-23	05-ene-24	EASTMAN CHEMICAL CO	Regular Cash	0,810 USD	3,82%	New York	Chemicals

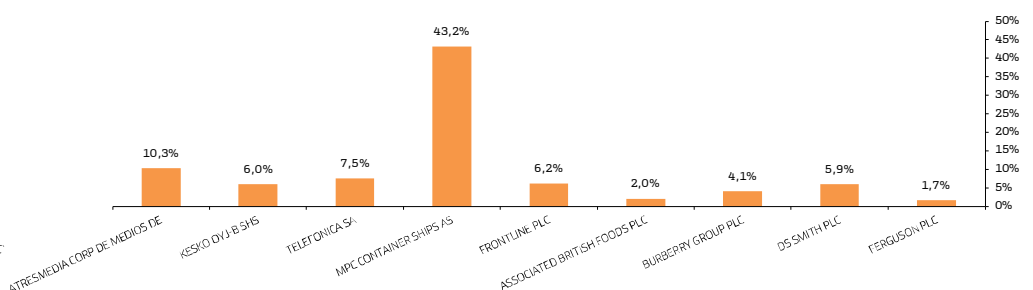
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
11-dic-23	13-dic-23	ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE	Interim	0,18 EUR	10,29%	Soc.BoI SIBE	Media
11-dic-23	19-dic-23	KESKO OY-J-B SHS	Regular Cash	0,27 EUR	6,02%	Helsinki	Food
12-dic-23	14-dic-23	TELEFONICA SA	Interim	0,15 EUR	7,49%	Soc.BoI SIBE	Telecommunications
13-dic-23	21-dic-23	MPC CONTAINER SHIPS AS	Regular Cash	0,14 USD	43,17%	Oslo	Transportation
14-dic-23	29-dic-23	FRONTLINE PLC	Regular Cash	0,30 USD	6,21%	Oslo	Transportation
14-dic-23	12-ene-24	ASSOCIATED BRITISH FOODS P	Special Cash	12,70 GBP	1,95%	London	Retail
14-dic-23	26-ene-24	BURBERRY GROUP PLC	Interim	18,30 GBP	4,14%	London	Apparel
14-dic-23	31-ene-24	DS SMITH PLC	Interim	6,00 GBP	5,94%	London	Packaging&Containers
14-dic-23	06-feb-24	FERGUSON PLC	Interim	0,79 USD	1,71%	London	Distribution/Wholesale

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



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



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

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

Avda. de Bruselas, 14
 28108 Alcobendas, Madrid

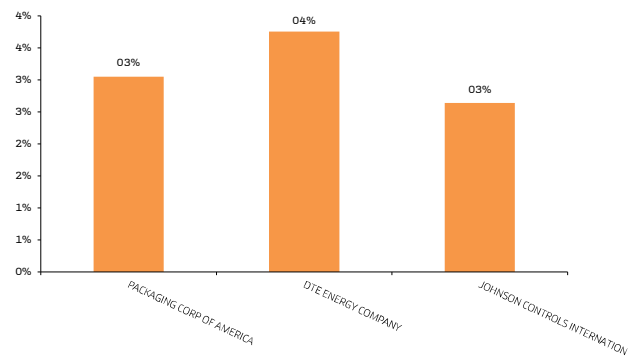
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
15-dic-23	12-ene-24	JOHNSON CONTROLS INTERNAT	Regular Cash	0,370	USD 2,64%	New York	Building Materials
15-dic-23	15-ene-24	DTE ENERGY COMPANY	Regular Cash	1,020	USD 3,76%	New York	Electric
15-dic-23	15-ene-24	PACKAGING CORP OF AMERICA	Regular Cash	1,250	USD 3,05%	New York	Packaging&Containers

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 2023/24

DICIEMBRE 2023

18	Entrada en vigor cambios Nasdaq-100
18/19	Reunión BoJ
25	Festivo España (Navidad)
26	Festivo Bolsas Europa. Abierto EE.UU.

ENERO 2024

1	Mercados Cerrados. Festivo Año Nuevo
1	Bélgica asume Presidencia Consejo UE
2/3	Festivos Japón
6	Festivo España e Italia
13	Elecciones Taiwán
15	Festivo EE.UU. (Martin Luther King Jr.)
15	Inicio Primarias Partido Republicano EE.UU.
15/19	Foro Económico Mundial (Davos)
15	Eurogrupo
22/23	Reunión BoJ
25	Reunión BCE
30/31	Reunión Fed

FEBRERO 2024

1	Reunión BoE
2	Inicio Primarias Partido Demócrata EE.UU.
10/16	Festivo China (Año Nuevo)
19	Festivo EE.UU. (Día del Presidente)
23	Eurogrupo

MARZO 2024

7	Reunión BCE
7	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
10	Elecciones Portugal
11	Eurogrupo
15	Cuádruple Hora Bruja
17	Elecciones Rusia
18/19	Reunión BoJ
19/20	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
21	Reunión BoE y SNB
21/22	Consejo Europeo
29	Festivo España (Viernes Santo)

ABRIL 2024

n.d.	Inicio Elecciones India (fecha pendiente)
4/6	Festivo China
10	Elecciones Parlamento Corea del Sur
11	Reunión BCE
11	Eurogrupo
25/26	Reunión BoJ

MAYO 2024

30/1	Reunión Fed
1/5	Festivo China
1	Festivo España (Día del Trabajo)
9	Reunión BoE
13	Eurogrupo
27	Festivo EE.UU. (<i>Memorial Day</i>)
n.d.	Final Elecciones India (fecha pendiente)

JUNIO 2024

1	Reunión de la OPEP
2	Elecciones Méjico
6	Reunión BCE
6/9	Elecciones Parlamento Europeo
8/10	Festivo China
11/12	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
13/14	Reunión BoJ
13/15	Cumbre G7
19	Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)
20	Reunión BoE y SNB
20	Eurogrupo
21	Cuádruple Hora Bruja
27/28	Consejo Europeo

JULIO 2024

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

AGOSTO 2024

1	Reunión BoE
15	Festivo España (Asunción de la Virgen)
19/22	Convención Nacional Partido Demócrata EE.UU.

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

SEPTIEMBRE 2024

2	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
12	Reunión BCE
15/17	Festivo China
17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
19	Reunión BoE
19/20	Reunión BoJ
20	Cuádruple Hora Bruja
26	Reunión SNB

OCTUBRE 2024

1/7	Festivo China (Día Nacional)
12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
13	Elecciones Venezuela
14	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
17	Reunión BCE
25/27	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
30/31	Reunión BoJ

NOVIEMBRE 2024

1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
5	Elecciones Presidenciales EE.UU.
6/7	Reunión Fed
7	Reunión BoE
11	Día del Soltero (China)
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
18/19	Cumbre G20
28	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
29	<i>Black Friday</i>

DICIEMBRE 2024

2	<i>Cyber Monday</i>
6	Festivo España (Día de la Constitución)
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
12	Reunión BCE y SNB
13	Revisión Anual Nasdaq 100
17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
19	Reunión BoE
18/19	Reunión BoJ
20	Cuádruple Hora Bruja
25	Mercados Cerrados. Festivo 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

ANÁLISIS Y MERCADOS

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.		2022	PER 2023e	2024e	2022	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE			Rentab. Div23e	Media 2018/22	2023e	ROE 2024e	EVEBITDA 2023e	DFN/FFPP (Último)	Media 2018/22	2023e	P/V 2024e	Recomend.	P. Objetivo		
Ibex-35	10.095,6	-1,3	+0,4	+22,7	648.620		Negativo	10,7 x	10,5 x	56.753	60.455	n/r	62.002	n/r	4,1%	12,6%	15,7%	15,2%	10,9x	1,3 x	3,3 x	2,2 x	2,1 x			
Acciona Energia	28,68	+1,6	+5,3	-20,6	9.443		15,7 x	19,5 x	17,3 x	759	485	-36%	545	12%	1,7%	8,8%	7,8%	8,4%	9,7x	0,3 x	36,1 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	35,20	
ACS	39,78	+6,2	+8,5	+48,6	11.065		11,4 x	18,5 x	17,4 x	668	599	-10%	637	6%	5,1%	15,5%	11,5%	12,1%	6,3x	-0,1 x	1,8 x	2,2 x	2,1 x	Comprar	37,00	
Acerinox	10,43	+1,8	+3,6	+12,9	2.601		4,3 x	6,9 x	8,7 x	556	378	-32%	298	-21%	5,8%	12,1%	14,0%	10,5%	3,9x	0,3 x	1,3 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	11,40	
AEANA	164,05	+0,3	+3,9	+39,9	24.608		19,5 x	17,2 x	15,6 x	902	1.434	59%	1.577	10%	4,0%	22,3%	19,3%	19,6%	11,4x	0,9 x	4,0 x	3,3 x	3,1 x	Vender	155,10	
Amadeus	65,30	-0,4	+3,9	+34,5	29.418		Negativo	28,5 x	21,9 x	664	1.032	55%	1.345	30%	1,1%	25,5%	19,5%	22,3%	14,7x	0,5 x	7,2 x	5,6 x	4,9 x	Comprar	73,20	
Acciona	135,15	-0,5	+4,4	-21,4	7.414		21,4 x	19,3 x	15,1 x	441	385	-13%	491	28%	3,7%	9,4%	7,7%	9,4%	8,2x	1,1 x	1,7 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	170,00	
BBVA	8,28	-2,6	-2,6	+47,0	49.418		5,3 x	6,2 x	6,2 x	6.420	7.911	23%	7.923	0%	4,2%	10,6%	18,4%	18,2%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	9,90	
Bankinter	5,81	-4,9	-9,9	-7,3	5.221		10,1 x	6,0 x	6,4 x	560	865	54%	820	-5%	6,9%	14,4%	17,3%	15,9%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,0 x	1,0 x	Restringido		
CaixaBank	3,72	-5,0	-10,0	+1,2	27.878		9,5 x	5,8 x	5,9 x	3.129	4.833	54%	4.757	-2%	8,1%	11,3%	18,9%	17,6%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	5,45	
Cellnex	36,30	+1,5	+3,6	+17,6	25.645		Negativo	Negativo	Negativo	-297	-377	n/r	-222	n/r	0,2%	-1,7%	Negativo	Negativo	14,0x	1,2 x	3,7 x	1,9 x	1,9 x	Comprar	44,09	
Colonial	6,55	+3,1	+8,4	+10,0	3.534		19,8 x	21,8 x	21,0 x	164	162	-1%	168	4%	3,6%	2,3%	2,8%	2,9%	28,7x	0,9 x	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	6,72	
Endesa	19,53	-1,1	+1,8	+10,7	20.672		7,3 x	18,6 x	12,7 x	2.541	1.113	-56%	1.623	46%	5,1%	21,3%	18,4%	25,7%	7,8x	1,9 x	3,2 x	3,6 x	3,5 x	Comprar	22,20	
Enagas	16,73	-0,8	-0,4	+7,8	4.383		10,8 x	13,7 x	19,1 x	376	320	-15%	230	-28%	10,4%	13,9%	10,7%	8,3%	10,5x	1,1 x	1,7 x	1,5 x	1,6 x	Neutral	17,40	
Ferrovial	32,84	+1,1	+3,4	+34,2	24.324		78,4 x	102,5 x	60,9 x	227	237	4%	399	68%	2,2%	3,4%	4,5%	7,8%	31,7x	1,1 x	3,3 x	4,6 x	4,7 x	Comprar	33,50	
Fluidra	19,08	+3,5	+0,7	+31,4	3.666		17,8 x	38,2 x	26,0 x	160	96	-40%	141	47%	2,6%	6,5%	2,2%	8,1%	12,7x	0,7 x	2,2 x	2,2 x	2,1 x	Vender	19,50	
Grifols	13,98	-1,5	+7,8	+29,8	16.885		31,9 x	169,5 x	73,3 x	208	100	-52%	230	131%	0,0%	9,2%	1,6%	3,6%	21,5x	1,7 x	2,9 x	1,5 x	1,5 x	Neutral	13,40	
IAG	1,85	+0,3	+4,4	+33,4	9.112		Negativo	3,4 x	3,7 x	431	2.719	n/r	2.491	-8%	0,0%	33,6%	57,4%	34,4%	2,8x	5,1 x	1,9 x	2,8 x	2,2 x	Comprar	2,20	
Iberdrola	11,76	-0,3	+3,7	+7,6	74.679		16,0 x	15,5 x	14,9 x	4.339	4.818	11%	5.020	4%	4,5%	9,4%	11,3%	11,4%	8,1x	1,1 x	1,6 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	13,90	
Indra	13,94	-2,0	-1,5	+30,9	2.463		11,0 x	11,8 x	10,7 x	171	208	22%	230	11%	2,1%	16,7%	18,1%	17,6%	5,8x	0,0 x	2,0 x	2,1 x	1,9 x	Comprar	15,40	
Inditex (5)	38,41	+1,4	+1,5	+56,5	119.711		18,8 x	23,4 x	21,8 x	4.130	5.110	24%	5.495	8%	3,6%	20,1%	28,6%	29,2%	11,5x	3,6 x	Caja Neta	5,4 x	6,7 x	Comprar	37,00	
Logista (4)	24,00	-0,4	+0,9	+1,7	3.186		15,8 x	11,7 x	11,1 x	199	272	37%	287	6%	7,7%	32,3%	46,1%	46,4%	1,9x	Caja Neta	5,0 x	5,4 x	5,1 x	Comprar	29,05	
Mapfre	1,96	-2,8	-3,0	+8,3	6.039		8,7 x	8,9 x	7,8 x	642	676	5%	775	15%	7,4%	7,5%	8,8%	9,3%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	2,30	
Meliá	6,35	+3,3	+13,1	+38,7	1.400		9,1 x	10,8 x	8,9 x	111	129	17%	157	21%	0,0%	15,5%	23,8%	22,4%	5,3x	2,9 x	2,5 x	2,6 x	2,0 x	Comprar	6,99	
Merlin Properties	9,89	+2,8	+6,8	+12,7	4.646		16,5 x	17,4 x	16,4 x	249	267	7%	283	6%	4,3%	3,1%	4,0%	4,2%	24,9x	0,6 x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	9,20	
ArcelorMittal(3)	24,98	+5,3	+8,1	+1,6	21.299		2,3 x	4,4 x	5,1 x	9.302	4.861	n/r	4.526	-7%	1,6%	10,4%	8,6%	7,7%	3,5x	0,1 x	0,5 x	0,4 x	0,3 x	Comprar	32,50	
Naturgy	27,76	-1,3	+1,2	+14,2	26.916		14,3 x	14,0 x	14,5 x	1.649	1.922	17%	1.857	-3%	5,0%	12,3%	23,0%	21,0%	7,9x	1,6 x	5,0 x	2,8 x	3,2 x	0,0 x	Neutral	30,40
Redeia/Red Eléctrica	15,31	-1,6	-0,5	-5,8	8.284		13,2 x	12,5 x	16,5 x	665	661	-1%	502	-24%	6,5%	19,4%	12,3%	8,5%	8,8x	1,0 x	2,6 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	17,30	
Repsol	13,35	-4,3	-5,0	-10,1	17.047		4,8 x	4,3 x	4,6 x	4.251	3.947	-7%	3.669	-7%	6,0%	11,6%	13,0%	11,1%	2,3x	0,3 x	0,6 x	0,6 x	0,5 x	Comprar	16,60	
Rovi	56,75	-0,4	+1,1	+57,4	3.065		9,8 x	19,8 x	18,1 x	200	155	-22%	169	9%	1,8%	21,1%	26,9%	28,7%	13,7x	Caja Neta	5,2 x	5,3 x	5,2 x	Comprar	58,30	
Sabadell	1,12	-8,9	-16,2	+27,5	6.319		5,8 x	4,8 x	4,8 x	859	1.308	52%	1.310	0%	8,0%	5,4%	9,7%	9,4%	n.a.	n.a.	0,3 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	1,75	
SACYR	3,14	-0,8	+2,1	+20,8	2.146		Negativo	11,0 x	10,2 x	111	195	76%	211	8%	3,2%	-4,3%	13,1%	12,9%	7,3x	5,2 x	1,2 x	1,6 x	1,4 x	Comprar	3,92	
Santander	3,80	-3,6	-0,0	+35,6	61.492		4,9 x	5,7 x	5,5 x	9.605	10.831	13%	11.127	3%	5,1%	7,3%	14,7%	15,1%	n.a.	n.a.	0,5 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	5,00	
Solaria	18,29	+4,5	+6,5	+6,8	2.285		23,8 x	19,3 x	32,4 x	90	118	32%	71	-40%	0,0%	16,8%	25,6%	13,3%	17,4x	1,6 x	7,1 x	4,9 x	4,3 x	Neutral	16,75	
Telefónica	3,63	-9,4	-8,3	+7,1	20.845		9,7 x	8,9 x	8,6 x	2.011	2.336	16%	2.430	4%	8,3%	13,3%	6,9%	7,0%	3,5x	2,5 x	1,1 x	0,8 x	0,6 x	Comprar	4,20	
Unicaja	0,92	-6,3	-9,9	-10,9	2.438		10,5 x	7,0 x	5,7 x	260	350	35%	430	23%	5,4%	3,9%	5,1%	6,2%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,4 x	0,3 x	Comprar	n/d	

No Ibex:																										
Cie Automotive	25,82	+0,5	+0,0	+7,3	3.093		9,8 x	9,6 x	9,2 x	300	321	7%	338	5%	3,4%	23,8%	17,1%	15,4%	5,8x	0,7 x	2,4 x	1,7 x	1,4 x	Comprar	32,60	
Catalana Occidente	31,55	+0,2	-1,3	+6,8	3.786		7,3 x	7,0 x	6,8 x	487	542	11%	556	2%	3,5%	11,6%	12,0%	11,2%	n.a.	n.a.	1,0 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	39,70	
Faes Farma	3,16	-1,4	+1,3	-10,0	999		12,2 x	11,2 x	11,0 x	90	90	0%	91	1%	4,7%	15,1%	13,6%	12,9%	7,9x	Caja neta	2,3 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	3,30	
Reig Jofre	2,31	-1,7	-3,8	+5,6	184		20,9 x	17,0 x	13,9 x	8	11	33%	13	22%	6,1%	3,8%	5,2%	6,0%	6,9x	0,3 x	1,2 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	3,30	
Viscofan	55,70	-2,5	-1,1	-7,5	2.590		20,1 x	19,3 x	17,4 x	139	134	-4%	149	11%	3,3%	15,6%	14,0%	14,7%	10,3x	0,2 x	3,1 x	2,7 x	2,6 x	Neutral	61,80	
Ence	2,89	-2,4	-1,6	+2,8	711		Negativo	21,2 x	25,3 x	139	34	-76%	28	-16%	10,4%	6,3%	4,3%	3,6%	5,3x	2,0 x	1,3 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	3,66	
FCC	14,86	+3,2	+20,8	+68,5	6.786		12,3 x	18,0 x	16,9 x	315	378	20%	402	6%	2,7%	10,7%	7,2%	7,1%	7,6x	0,6 x	1,4 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	13,70	
Almirall	8,59	+0,1	+1,1	-5,0	1.798		381,6 x	95,6 x	32,4 x	4	19	337%	55	195%	2,1%	5,2%	1,2%	3,5%	9,7x	0,1 x	1,7 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	10,00	
PharmaMar	42,02	+7,7	+7,2	-34,7	771		23,9 x	107,1 x	133,0 x	49	7	-85%	6	-19%	1,5%	70,3%	0,1%	2,9%	87,8x	Caja Neta	20,8 x	3,8 x	3,9 x	Neutral	41,00	
CAF	32,40	+0,8	+0,5	+22,3	1.111		17,6 x	15,6 x	10,7 x	52	71	38%	104	46%	3,4%	5,8%	9,0%	12,1%	5,9x	0,4 x	1,7 x	1,4 x	1,3 x	Comprar	36,20	
Talgo	4,29	+0,8	+0,6	+29,8	542		291,0 x	22,8 x	1																	

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 15-dic-23

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div23e	Media 2018/22	ROE			EVE/EBITDA 2023e	DFN/FFPP (Último)	Media 2018/22	P/V			Recomend
						2022r	2023e	2024e	2022r	2023e	2024e	Var. %			2022r	2023e	2024e				2022r	2023e	2024e	
EuroStoxx-50	4.549,4	+0,6	+3,8	+19,9	4.180.914	14,2 x	14,3 x	13,3 x	294.244	292.678	-2%	314.258	7%	13,8%	16,6%	16,0%	11,67	0,7 x	3,7 x	3,5 x	3,2 x			
Aedias	191,98	-1,0	-0,0	+50,6	34.556	37,5 x	-87,3 x	62,8 x	612	-396	-165%	550	-239%	2,3%	18,7%	Negativo	15,7%	34,43	6,3 x	3,6 x	10,7 x	Neutral		
Adyen	1.196,00	+0,8	+11,7	-7,2	37.100	70,8 x	64,4 x	51,3 x	564	576	2%	723	26%	0,0%	28,1%	19,3%	19,5%	44,80	Caja Neta	31,7 x	12,4 x	10,0 x	Vender	
Ahold Delhaize	26,19	-4,0	-1,4	-2,4	25.157	10,5 x	10,3 x	9,8 x	2.546	2.438	-4%	2.557	5%	4,2%	14,0%	12,6%	12,3%	2,03	0,9 x	1,9 x	1,6 x	1,4 x	Vender	
Air Liquide	175,98	+0,4	+1,3	+32,9	92.171	25,1 x	31,2 x	29,5 x	2.759	2.951	7%	3.126	6%	1,9%	12,1%	12,1%	12,1%	14,07	0,5 x	2,7 x	3,3 x	3,1 x	Comprar	
Airbus	139,52	-1,6	+2,4	+25,7	110.285	20,6 x	24,5 x	19,7 x	4.247	4.509	6%	5.608	24%	1,4%	13,7%	28,1%	28,0%	16,67	Caja Neta	10,1 x	6,8 x	5,5 x	Neutral	
Allianz	240,20	-1,5	+4,2	+19,6	94.091	12,2 x	11,3 x	9,4 x	6.738	8.304	23%	10.045	21%	5,0%	10,1%	14,3%	16,0%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,7 x	1,5 x	Comprar	
AB InBev	57,53	-2,0	-0,1	+2,2	116.167	19,0 x	17,6 x	15,5 x	5.969	6.591	10%	7.511	14%	1,9%	7,3%	28,0%	25,3%	3,05	0,8 x	1,7 x	1,5 x	1,4 x	Vender	
ASML	694,70	+6,9	+11,5	+37,9	280.060	36,1 x	38,3 x	32,9 x	5.624	7.316	30%	8.507	16%	1,0%	36,5%	63,6%	57,7%	29,70	Caja Neta	15,5 x	23,7 x	18,3 x	Comprar	
AXA	29,17	-2,8	+2,0	+12,0	66.195	9,2 x	8,4 x	8,0 x	6.675	7.910	18%	8.324	5%	6,9%	7,0%	15,9%	15,4%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,3 x	1,2 x	Comprar	
B. Santander	3,80	-3,6	-0,0	+35,6	61.492	Negativo	5,7 x	5,5 x	9.605	10.831	13%	11.127	3%	5,3%	4,7%	14,7%	15,1%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	
BASF	48,18	+6,6	+12,9	+3,8	42.997	7,2 x	10,6 x	9,3 x	5.833	4.039	-31%	4.647	15%	4,2%	12,1%	10,1%	11,2%	6,68	0,4 x	1,4 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	
Bayer	32,11	+0,7	+2,4	-33,6	31.541	11,7 x	-7,9 x	7,6 x	4.150	-3.978	-196%	4.171	-205%	7,6%	6,5%	Negativo	12,2%	3,71	1,0 x	1,4 x	1,0 x	0,9 x	Vender	
BBVA	8,28	-2,6	-2,6	+47,0	49.418	5,4 x	6,2 x	6,2 x	6.420	7.911	23%	7.923	0%	4,2%	9,0%	18,6%	18,4%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	
BMW	103,06	+2,1	+7,8	+23,6	65.186	3,1 x	4,9 x	5,1 x	17.941	13.195	-26%	12.760	-3%	6,2%	12,6%	13,6%	12,0%	1,72	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,6 x	Comprar	
BNP Paribas	63,09	+2,0	+9,2	+18,5	72.394	6,4 x	7,2 x	6,9 x	10.196	10.050	-1%	10.500	4%	7,0%	8,4%	10,5%	10,9%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	
Danone	57,98	-2,1	-1,7	+17,8	39.297	34,7 x	23,6 x	23,3 x	959	1.667	74%	1.689	1%	3,5%	10,8%	9,1%	9,1%	1,83	0,5 x	2,2 x	2,0 x	2,0 x	Comprar	
Deutsche Boerse	177,70	-1,6	+2,0	+10,1	33.763	21,0 x	19,4 x	18,6 x	1.482	1.743	18%	1.817	4%	2,2%	18,3%	16,7%	15,9%	1,15	0,4 x	4,0 x	3,5 x	3,2 x	Neutral	
DHL	46,17	+0,6	+7,3	+31,2	57.207	8,2 x	14,6 x	14,2 x	5.359	3.922	-27%	4.034	3%	3,8%	21,0%	15,7%	15,1%	6,87	0,7 x	2,9 x	2,3 x	2,1 x	Comprar	
Deutsche Telekom	21,59	-4,5	-1,8	+15,8	107.658	7,3 x	13,0 x	11,5 x	12.973	8.284	-36%	9.329	13%	3,5%	12,0%	9,5%	9,7%	6,23	3,1 x	2,0 x	2,3 x	1,9 x	Comprar	
Enel	6,67	+1,6	+2,8	+32,6	67.812	9,6 x	10,3 x	10,1 x	5.391	6.560	22%	6.695	2%	6,4%	13,6%	22,3%	22,4%	5,59	2,1 x	2,2 x	2,2 x	2,2 x	Comprar	
Eni	14,81	-1,3	-2,3	+11,5	50.011	3,8 x	7,7 x	8,5 x	12.786	6.468	-49%	5.867	-9%	6,3%	11,2%	11,1%	9,6%	3,20	0,4 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Neutral	
EssilorLuxottica	185,24	+1,4	+5,8	+9,5	84.029	35,2 x	29,4 x	27,3 x	2.153	2.855	33%	3.078	8%	1,9%	4,8%	7,2%	7,5%	14,54	1,7 x	1,8 x	2,1 x	2,0 x	Comprar	
Ferrari	327,50	-3,9	-0,9	+63,6	58.661	39,1 x	48,4 x	42,0 x	933	1.213	30%	1.398	15%	0,7%	42,1%	35,8%	32,5%	26,03	Caja Neta	16,3 x	17,4 x	13,7 x	Comprar	
Flutter Entertainment	155,30	+1,0	+8,4	+21,5	27.463	Negativo	40,0 x	26,4 x	404	687	70%	1.040	51%	0,1%	3,0%	6,3%	8,9%	19,33	0,5 x	2,2 x	2,6 x	2,5 x	Neutral	
Hermes	2.023,50	+2,1	+6,3	+40,0	213.620	45,3 x	52,7 x	49,4 x	3.367	4.051	20%	4.320	7%	0,7%	26,4%	27,6%	25,2%	33,59	Caja Neta	12,3 x	14,5 x	12,4 x	Comprar	
Iberdrola	11,76	-0,3	+3,7	+7,6	74.679	16,2 x	15,5 x	14,9 x	4.339	4.818	11%	5.020	4%	4,5%	9,6%	11,6%	11,8%	8,06	1,1 x	1,6 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	
Inditex	38,41	+1,4	+1,5	+56,5	119.711	19,0 x	23,4 x	21,8 x	4.130	5.110	24%	5.495	8%	3,5%	20,1%	28,6%	29,2%	11,48	Caja Neta	5,4 x	6,7 x	6,4 x	Comprar	
Infineon	38,92	+4,7	+9,5	+36,9	50.820	17,2 x	16,4 x	15,7 x	2.178	3.094	42%	3.233	4%	1,0%	12,9%	17,6%	16,0%	11,20	0,1 x	3,5 x	3,0 x	2,5 x	Comprar	
ING	13,74	+1,7	+6,7	+21,5	49.732	11,3 x	8,3 x	8,1 x	3.769	6.010	59%	6.150	2%	6,6%	7,7%	10,5%	10,7%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,9 x	0,9 x	Neutral	
Intesa	2,64	-2,4	-0,2	+26,8	48.175	9,2 x	7,1 x	7,0 x	4.354	6.759	55%	6.925	2%	9,5%	8,0%	13,3%	13,5%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	
Kering	417,85	+1,0	+6,1	-12,1	51.571	16,3 x	12,3 x	11,4 x	3.614	4.198	16%	4.515	8%	3,6%	22,9%	24,3%	22,8%	6,70	0,3 x	5,8 x	3,0 x	2,6 x	Neutral	
L'Oreal	446,55	+1,0	+3,6	+33,9	238.782	29,6 x	36,8 x	33,3 x	6.054	6.496	7%	7.176	10%	1,5%	16,4%	21,3%	21,1%	23,43	0,3 x	6,4 x	7,9 x	7,0 x	Neutral	
LVMH	748,40	+1,3	+6,5	+10,1	375.733	24,3 x	23,4 x	20,5 x	14.084	16.062	14%	18.298	14%	1,9%	21,2%	24,4%	24,0%	12,43	0,3 x	5,9 x	5,7 x	4,9 x	Neutral	
Mercedes Benz Group	64,37	+2,4	+8,0	+4,8	68.052	4,6 x	5,4 x	5,9 x	14.501	12.641	-13%	11.599	-8%	7,3%	13,7%	13,3%	11,4%	1,12	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	
Munich RE	376,10	-3,9	-3,8	+23,7	51.326	12,5 x	12,3 x	12,4 x	3.432	4.175	22%	4.513	8%	3,3%	10,1%	16,4%	16,2%	n.a.	n.a.	1,3 x	2,0 x	1,8 x	Neutral	
Nokia	3,01	+0,8	-6,5	-30,4	16.897	58,1 x	7,7 x	0,0 x	2.222	2.208	-1%	2.421	10%	4,7%	11,0%	9,7%	10,0%	1,27	Caja Neta	1,5 x	0,8 x	0,7 x	Neutral	
Nordea	11,17	+3,6	+8,3	+11,3	39.483	10,3 x	8,2 x	8,2 x	1.576	4.820	35%	4.835	0%	7,2%	7,3%	6,6%	6,5%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	
Pernord Ricard	163,05	+2,4	+2,8	-11,3	41.681	23,7 x	17,2 x	16,6 x	1.996	2.428	22%	2.513	4%	2,9%	9,0%	13,7%	13,0%	12,83	0,5 x	3,0 x	2,6 x	2,4 x	Neutral	
Prosus	30,41	+1,1	+0,0	+3,1	80.916	29,0 x	27,8 x	16,7 x	4.458	2.915	-35%	4.838	66%	0,3%	30,6%	5,5%	8,4%	n.a.	0,0 x	1,6 x	0,9 x	0,9 x	Neutral	
Safran	160,16	-2,7	-0,5	+37,0	68.430	31,6 x	Negativo	24,8 x	1.579	2.167	37%	2.757	27%	1,2%	8,8%	17,8%	19,9%	15,37	n.a.	4,2 x	6,1 x	5,3 x	Neutral	
Saint Gobain	66,61	+7,7	+11,4	+45,9	33.733	7,9 x	11,2 x	10,1 x	3.003	3.022	1%	3.329	10%	3,2%	7,8%	13,1%	14,4%	5,83	1,2 x	1,1 x	1,4 x	1,3 x	En Revisión	
Sanofi	87,70	+1,8	+2,6	-2,4	110.922	13,6 x	14,0 x	15,6 x	8.371	7.933	-5%	7.127	-10%	4,1%	10,4%	10,1%	8,8%	8,31	0,1 x	1,6 x	1,4 x	1,4 x	Neutral	
SAP	141,48	-4,5	-2,7	+46,8	173.809	52,4 x	25,6 x	35,4 x	2.290	6.794	197%	4.904	-28%	1,4%	11,3%	15,2%	10,4%	21,68	0,0 x	3,7 x	3,7 x	3,5 x	Comprar	
Schneider Electric	181,14	+3,5	+7,4	+38,6	103.763	21,5 x	25,1 x	22,8 x	3.477	4.127	19%	4.547	10%	2,0%	11,9%	14,8%	14,9%	15,11	0,4 x	2,5 x	3,5 x	3,2 x	Neutral	
Siemens	166,78	+2,7	+8,3	+28,6	133.424	29,8 x	16,8 x	18,0 x	3.723	7.950	114%	7.432	-7%	2,8%	11,2%	16,6%	14,5%	10,85	0,1 x	2,0 x	2,5 x	2,3 x	Neutral	
Stellantis	21,55	+2,5	+6,2	+62,4	67.891	2,5 x	4,6 x	4,3 x	16.779	14.700	-12%	15.650	6%	6,2%	21,9%	18,7%	19,0%	2,49	Caja Neta	0,8 x	0,9 x	0,8 x	Neutral	
TotalEnergies	61,63	-0,4	-1,0	+5,1	148.667	7,3 x	7,7 x	8,1 x	21.044	19.256	-8%	18.338	-5%	4,7%	13,0%	15,3%	13,4%	3,11	0,3 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	
Unicredit	23,69	-6,4	-5,2	+78,5	42.270	Negativo	6,5 x	6,7 x	6.458	6.550	1%	6.325	-3%	2,2%	5,5%	12,2%	11							

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

Tiago Brito - Analista

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