

## Ayer: "Caídas fuertes en las TIRs de los bonos en Europa."

Ayer brillaron los bonos, especialmente en Europa. Caída generalizada de las TIRs (Bund -9,7 p.b.; 10A Italia -14,1 p.b.; 10A España -11,9 p.b.) después de que Klaas Knot, presidente del banco central holandés y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, dijese que el ajuste de tipos podría no continuar tras la próxima semana (se espera una subida de +25 p.b.), comentario que elevó la expectativa que termina el ciclo alcista de tipos. En EE.UU., la TIR del T-Note cayó -3,2 p.b., a pesar de que se espera que la Fed suba tipos, también +25 p.b., el próximo martes. En los resultados empresariales, destacaron en positivo los del Bank of America y en negativo los de Morgan Stanley. **Macro débil en EE.UU: Ventas Minoristas (junio) peores de lo esperado (+0,2% m/m vs. +0,5% esp.) y la Producción Industrial igualmente peor (junio -0,5% m/m vs. +0,0% esp.).** El enfriamiento del consumo es positivo para la inflación. Las bolsas tuvieron una jornada que fue de menos a más: ES-50 +0,3%; S&P 500 +0,7%.

En resumen, **caída de TIRs en bonos europeos, pocos movimientos en bolsa y otros mercados. El dólar estable (1,129 EUR USD, -0,1%), Brent+1,4%.**

## Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023	Var.%	Último	2023		
Ibex-35	España	+0,2%	9.456	+14,9%	Nasdaq 100 USA	+0,8%	15.841	+43,2%	
PSI-20	Portugal	+0,6%	6.054	+5,7%	Bovespa Brasil	-0,3%	117.841	+7,4%	
EuroStoxx-50	UEM	+0,3%	4.370	+15,2%	MEX IPC México	+0,8%	54.036	+11,5%	
FTSE100	UK	+0,6%	7.454	+0,0%	Nikkei 225 Japón	+0,9%	32.779	+25,6%	
CAC40	Francia	+0,4%	7.319	+13,1%	CSI300 China	-0,4%	3.838	-0,9%	
MIB 30	Italia	+0,3%	28.707	+21,1%	Hang Seng HK	-1,1%	18.809	-4,9%	
DAX	Alemania	+0,4%	16.125	+15,8%	Kospi Corea	-0,2%	2.601	+16,3%	
S&P 500	USA	+0,7%	4.555	+18,2%	Sensex India	+0,2%	66.904	+10,0%	
2.- BONOS 10A (TIR)		18-jul.	17-jul.	30-12-22	3.- DIVISAS		18-jul.	17-jul.	30-12-22
Bund		2,38%	2,48%	2,57%	USD	Dólar	1,123	1,124	1,071
Bono español 10A		3,39%	3,51%	3,65%	JPY	Yen	155,9	155,9	140,4
Bono italiano 10A		4,01%	4,15%	4,70%	GBP	Libra	0,861	0,859	0,885
Bono portugués 10A		3,08%	3,19%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,963	0,967	0,990
T-Note		3,79%	3,81%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,193	7,178	6,922
Bono japonés 10A		0,48%	0,47%	0,41%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,186	7,174	6,899
Euribor 3m		3,705%	3,685%	2,132%	Euribor 12m		4,160%	4,150%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	18-jul.	30-12-22	Var.%	18-jul.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+1,4%	79,6	85,9	Oro	+1,2%	1.979	1.824	
Fut. WTI (Petróleo US)		+2,2%	75,8	78,4	Plata	+0,9%	25,1	24,0	
5.- VOLATILIDAD		18-jul.	17-jul.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	18-jul.	30-12-22
VIX (del S&P500)		13,3	13,5	21,7	BTC/\$	Bitcoin	-0,5%	29.784	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		15,5	15,8	20,9	ETH/\$	Ethereum	+0,2%	1.895	1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

## Hoy: "Mejor tono inercial, con permiso de los bancos regionales americanos."

La mejora de tono experimentada ayer gracias a los **bancos americanos** y a unas declaraciones *dovish*/suaves de **Klaas Knot** (consejero duro del BCE) puede extenderse inercialmente a la sesión de hoy porque arrancamos la mañana con una **inflación británica** en retroceso (+7,9% vs +8,2% esperado vs +8,7% anterior; Subyacente +6,9% desde +7,1%) y buenas cifras 2T y mejora de *guidance* 2023 por parte de **ASML**.

No sale macro relevante, así que disfrutaremos de esta mejora del tono inercial y **la clave para la sesión será que el flujo de resultados continúe siendo bueno**. Publican Goldman, Netflix, IBM, Tesla, Hasbro, United Airlines... y, entre los bancos regionales americanos, M&T Bank y Zions. Éstos últimos y sus depósitos son casi más importantes este trimestre que las cifras de las grandes compañías. Insistimos en que la mejora de los resultados empresariales permite - nos ha permitido - revisar al alza las valoraciones de las bolsas, siendo su principal soporte de medio plazo (2024/25) ([Link a nuestra Estrategia de Inversión 3T 2023](#)).

Estimamos una sesión europea alcista, apoyada en el retroceso de la inflación británica y en los buenos resultados de ASML. Tendrá continuidad en Wall St. siempre y cuando los bancos regionales americanos continúen ofreciendo subidas de depósitos.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00h	UEM	IPC (final; preliminar: +5,5%)	Junio	a/a	+5,5%	+6,1%
14:30h	EEUU	Permisos de Construcción	Junio	'000	1.500K	1.496K

Publican: Hasbro, Tesla, United Airlines, ASML, Goldman Sachs, Netflix, IBM

## LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

J; 03:15h	CH	Reunión PBoC (b.c.): Mantener Tipos 5A y 1A en 4,20% y 3,55%				
J; 16:00h	EEUU	Viviendas Segunda Mano	Junio	'000	4,21M	4,30M
J; 16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Junio	m/m	-0,6%	-0,7%
J; 16:00h	UEM	Confianza del Consumidor	Julio	Índice	-15,8	-16,1
J; Publican:	J&J, Bankinter, SAP, Abbott, Nokia, A. Airlines, Intuitive Surgical, Volvo					
V; 01:30h	JAP	IPC Subyacente	Junio	a/a	+4,2%	+4,3%
V; Publican:	American Express, Schlumberger, Logista, Thales, CIE, Sartorius					

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**JAPÓN (7:30h):** Ueda, gobernador del Banco de Japón, afirma que mantendrá la política monetaria ultra laxa salvo que cambie su objetivo de inflación. **OPINIÓN:** Estas declaraciones descartan un cambio en la política de control de la curva. El IPC general se situó en +3,2% en mayo y la subyacente tocó máximos en +4,3%. Con ello, el mercado especulaba con un cambio de sesgo hacia una postura más dura por parte del Banco de Japón. Tras las declaraciones de Ueda, el yen pierde terreno frente al euro (-0,4% aprox.) y se sitúa en 156,5.

**REINO UNIDO (8:00h):** El IPC de junio retrocede hasta +7,9% a/a vs. +8,7% anterior y +8,2% estimado. La tasa subyacente +6,9% vs. +7,1% estimado y anterior. **OPINIÓN:** Buenas noticias. La inflación retrocede en tasa general más de lo esperado y se sitúa ya por debajo del +8%. Conviene recordar que tocó máximos en octubre de 2022 en +11,1% y desde marzo de este año sigue una tendencia de moderación. Resulta incluso más positivo el retroceso de la subyacente, que estaba inmersa en una tendencia alcista que la llevó a marcar su pico el mes pasado en +7,1%.

**SECTOR AUTOMÓVIL EUROPEO (8:00h):** Las ventas de coches avanzan +17,8% a/a en junio. Con ello, el acumulado anual muestra un repunte de +17,9%. **OPINIÓN:** Cifras sólidas, pero muy influidas por un efecto base favorable. Las ventas continúan con el proceso de recuperación que comenzó en agosto del año pasado. Los principales mercados muestran crecimientos sólidos: España +24%, Italia +23%, Francia +15%, Alemania +13%. Pese a ello, si comparamos con el acumulado entre enero y junio de 2019 (antes de la pandemia), las ventas siguen un -21% por debajo.

**EE.UU. (ayer): (i) Las Ventas Minoristas avanzaron +0,2% en junio vs +0,5% estimado y anterior (revisado desde +0,3%).** En términos interanuales (+1,5% vs +2,0% anterior). El Grupo de Control (excluye autos, gasolina, materiales de construcción y servicios de alimentación) se situó en +0,6% vs +0,3% estimado y anterior (revisado desde +0,2%). **OPINIÓN:** datos mixtos. El Indicador, aunque batió expectativas en Grupo de Control, se situó por debajo de los datos previos. Por otra parte, aunque el consumo se mantuvo fuerte, reflejó una moderación. [Link al documento.](#) **(ii) La Producción Industrial volvió a descender en junio: -0,5% (revisado desde -0,2%) m/m vs. +0,0% esperado.** La Utilización de la Capacidad Productiva retrocedió hasta 78,9% vs. 79,4% anterior (revisado desde 79,6%). Además, fue ligeramente peor de lo esperado, 79,5%. **OPINIÓN:** fueron datos débiles que recogen una moderación en el Sector Industrial, en un contexto de demanda desigual de bienes. Este indicador, unido a la caída de las Ventas Minoristas, puede proporcionar argumentos a la Fed para que opte por subir tipos en julio o septiembre, pero que no se precipite a ir más allá por el posible impacto en la economía. [Link al documento.](#)

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

**ASML** (Comprar; Cierre: 664,2€; Pr. Objetivo: 731€; Var. Día: -0,1%; Var. Año: +31,8%):

Juan Tuesta

**Resultados 2T 2023 mejores de lo esperado, y mejora las guías para el año 2023.-**

Cifras principales comparadas con el consenso de mercado (Bloomberg): Ingresos 6.902M€ frente a 6.687M€ esperado; Margen Bruto 51,3% frente a 50,60% esperado; BNA 1.942M€ frente a 1.803M€ esperado. La compañía anuncia que bajo el nuevo programa de recompra de acciones ha comprado en el 2T23 acciones propias por valor de 500M€. ASML presenta como es habitual un *guidance* para el 3T'23. Las guías son: Ventas entre 6.500M€ y 7.000M€ (vs 6.511M€ esp), márgenes de 50% (vs 51,3% esp). De cara al año completo 2023 la compañía mejora las cifras anunciadas el pasado trimestre y anuncia que espera obtener crecimiento de ingresos de +30% (vs +25% anterior) y mejora de márgenes. El CEO señala además en el comunicado que las restricciones de ventas a China tendrán un impacto muy limitado en las cifras de la compañía y no afectan a sus objetivos de crecimiento.

**Opinión de Bankinter**

Tanto los **resultados 2T 2023 de ASML como las guías para el año 2023 han estado por encima de lo esperado y debería tener impacto positivo en la cotización de hoy**. Creemos que el modelo de negocio de ASML permanece sólido a largo plazo gracias a su posición de líder en su segmento y la solidez de su balance (caja neta de 6.341M€). ASML se encuentra incluida en nuestras [carteras modelo de acciones](#) desde el año 2019. **Reiteramos Comprar**. [Link a los resultados](#).

**ACCIONA** (Neutral; Precio Objetivo: 170,00€; Cierre: 138,80€; Var. Día: +0,62%; Var. 2023: -19,26%)

Aránzazu Bueno

**Retrasos en capacidad instalada y menores precios de la energía. Cambiamos recomendación a Neutral .**

Revisamos a la baja estimaciones y Precio Objetivo del grupo. El principal motivo es el recorte en estimaciones de Acciona Energía debido a la combinación de una capacidad instalada menor de lo inicialmente estimado y un entorno menos favorable de precios de la electricidad. El objetivo de llegar a 20GW de capacidad para 2025 nos parece difícil de conseguir a la vista de los retrasos en el desarrollo de proyectos y las trabas burocráticas en algunos países. Llegarán a este objetivo de 20GW con unos 12 o 18 meses de retraso sobre el plan inicial, es decir para finales de 2026 o mediados de 2027. Además, los precios de la electricidad están en una tendencia claramente bajista como consecuencia de la moderación de la crisis energética y la desaceleración económica. Para dar una idea de este recorte en la filial de renovables, el EBITDA estimado ahora para 2025 es ahora un 12% inferior. Acciona Energía representa aproximadamente un 70% del EBITDA y del valor del grupo. En cuanto al **Precio Objetivo, lo recortamos hasta 170,0€/acción** desde 218,50 €/acción anterior. A pesar de que por valoración nos sigue pareciendo atractiva la acción a estos niveles (+23% de potencial), **cambiamos la recomendación a Neutral desde Comprar**. Pensamos que la revisión a la baja de las guías por parte del equipo gestor y un entorno menos favorable de los precios de la energía restan atractivo a la acción y podría perder impulso durante un tiempo. [Link](#) a nota.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&amp;P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+1,3%), Financieras (+1,1%), Energía (+1,0%)

Los peores: Inmobiliario (-0,8%), Utilities (-0,8%), Consumo Básico (-0,1%)

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) **CHARLES SCHWAB (66,01\$; +12,6%)** tras publicar cifras mejores de lo esperado en el 2T 2023 y reiterar que espera un aumento de los depósitos en el año. Principales cifras comparadas con el consenso (Bloomberg): Ingresos 4.656M\$ (+1,1%) vs 4.603M\$ esperado, BNA 1.494M\$ (+15,1%) vs 1.298M\$ esperado y BPA 0,75\$ (+6,0%) vs 0,708\$ esperado. En el trimestre los depósitos caen -7% (304.400M\$ en junio 2023 vs 298.400M\$ esperado). (ii) **MORGAN STANLEY (91,94\$; +6,5%)** tras publicar resultados del 2T 2023. El banco mantiene una rentabilidad/RoE razonable y una ratio de capital holgada. Aunque la Banca de Inversión siga debilitada, el foco en la Banca Privada y Gestión de Activos da resultados (ver comentario abajo) (iii) **NETFLIX (474,80\$; +5,5%)** repunta en la sesión, en la antesala de su publicación de resultados (después del cierre de la sesión de hoy). Se espera un nuevo crecimiento en las cifras de la compañía. El mercado estará centrado en la lucha contra el intercambio de contraseñas y su impacto en el negocio.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) **EXTRA SPACE STORAGE (150,31\$; -3,9%)** después de que los accionistas de la compañía aprobaran la fusión con Life Storage. Los accionistas de ésta última recibirán, por cada acción, 0,895 acciones de Extra Space Storage. Con ello, la valoración de Life Storage asciende a 134,53\$/acción (-3,8% vs el cierre de lunes). (ii) **CHARLES RIVER LABORATORIES (201,34\$; -3,8%)** tras la noticia de una demanda judicial colectiva por parte de sus accionistas. La acusación afirma que la compañía hizo declaraciones falsas y ocultó información con respecto a la importación de animales para investigación. (iii) **LOCKHEED MARTIN (455,70\$; -3,0%)** a pesar de publicar cifras del 2T 2023 que baten expectativas y de la mejora de guías, el retraso del pago por parte del gobierno americano debido a problemas con el *software* de los F-35 (400M\$) arrastra la acción en la sesión (ver comentario abajo).

**BANK OF AMERICA (Cierre:30,7\$; Var.Día: +4,4%; Var.2023: -7,3%)**: BoA disfruta de un buen momento en resultados con un balance sólido (calidad crediticia y solvencia), pero la rentabilidad/RoTCE afloja hasta 15,5% (vs 17,4% en 1T 2023). ¿Hemos visto lo mejor en beneficios? Principales cifras 2T 2023 comparadas con el consenso (Bloomberg): Margen de Intereses: 14.158 M\$ (+13,7% vs +24,8% en 1T 2023 vs 14.247 M\$ e); Ingresos: 25.197 M\$ (+11,0% vs 25.121 M\$ e); Costes: 16.038 M\$ (+5,0% vs 15.726 M\$ e); Provisiones: 1.125 M\$ (vs 931 M\$ en 1T 2023 vs 1.235 M\$ e); **BNA: 7.102 M\$** (+19,7% vs 6.772 M\$ e) – equivalente a un BPA de 0,88\$/acc (+20,8% vs 0,84\$/acc. e) -. **OPINIÓN**: Las cifras de BoA son buenas, pero la banca comercial pierde inercia (+3,2% en inversión crediticia vs +7,0% en 1T 2023) con el margen de clientes a la baja (2,06% vs 2,20% en 1T 2023). Las métricas de riesgo son buenas porque el coste del riesgo/CoR continúa en niveles históricamente bajos con una morosidad de apenas ~0,60%. En definitiva, los fundamentales de BoA son sólidos (capital/CET1~11,6% vs 11,4% en 1T 2023), pero empeora en eficiencia (costes/ingresos) y rentabilidad/RoTCE (~15,5% vs 17,4% en 1T 2023). [Link a los resultados del banco.](#)

**MORGAN STANLEY (Cierre: 91,9\$; Var.Día: +6,5%; Var.2023: +8,1%):** La estrategia es acertada (foco en Banca Privada & Gestión de activos), la rentabilidad/RoE razonable y la ratio de capital holgada. El problema es que la Banca de Inversión no despegará ¿2024? Principales cifras 2T 2023 comparadas con el consenso (Bloomberg): Ingresos: 13.4579 M\$ (-7,0% vs -2,0% en 1T 2023 vs +13.210 M\$ e); Costes: 10.484 M\$ (+7,7% vs 10.334M\$ e); Provisiones: 161,0 M\$ (vs 234,0 M\$ en 1T 2023 vs 139 M\$ e); BNA: 2.182 M\$ (-16,0% vs 1.917 M\$ e) – equivalente a un BPA de 1,24\$/acc (-13,0% vs 1,12\$ e) -. **OPINIÓN:** El negocio de Banca Privada (+16,0% en ingresos) y la Gestión de Activos es rentable (>25,0%), pero la Banca de Inversión no levanta cabeza (-9,0% en ingresos). En este entorno, la ratio de eficiencia (costes/ingresos) empeora hasta 78,0% (vs 74,0% en 1T 2023) y la rentabilidad/RoTE baja hasta 8,9% (vs 10,1% en 1T2022) ¿interesante? No parece, al menos hasta que se reactive el negocio de Banca de Inversión. La buena noticia es que el equipo gestor anticipa un cambio a mejor en este negocio a partir del 3T 2023, de ahí la fuerte subida de la cotización en la sesión de ayer. [Link a los resultados del banco.](#)

**BNY MELLON (Cierre:43,5\$; Var.Día: +4,1%; Var.2023: -0,4%):** Bate expectativas en 2T 2023 gracias al Margen de Intereses, el control de costes y la expansión del Margen/BAI. Principales cifras 2T 2023 comparadas con el consenso (Bloomberg): Margen de Intereses: 1.100 M\$ (+33,0% vs 827 M\$ e); Ingresos: 4.454 M\$ (+5,0% vs 4.254 M\$ e); Costes: 3.111 M\$ (+0,0% vs 3.112 M\$ e); Provisiones: 270 M\$ (vs 260 M\$ en 1T 2023 vs 47 M\$ e); BNA: 1.031 M\$ (+23,0% vs 835 M\$ e) – equivalente a un BPA de 1,30\$/acc (+26,0% vs 1,03\$/acc. e) -. **OPINIÓN:** La política de remuneración para los accionistas vía dividendo y recompra de acciones es generosa (100,0% del BNA en 2023; ~10,0% de la capitalización bursátil). Los múltiplos de valoración son razonables (P/V~0,85x vs ~0,9x State Street), la ratio de capital confortable (CET1~11,0%) y la rentabilidad RoTCE elevada (22,6% vs 20,2%). [Link a los resultados.](#)

**WESTERM ALLIANCE (Cierre:43,0\$; Var.Día: +8,1%; Var.2023: -27,7%):** El banco regional publicó resultados 2T 2023 ayer tras el cierre. El BNA registra una caída de -17,3% hasta 212,5 M\$ - equivalente a un BPA de 1,96\$/acc -. **OPINIÓN:** Lo más importante es que el saldo de depósitos sube hasta 51.041 M\$ (+7,2% t/t). La entidad mejora el perfil de riesgo del balance (más liquidez) y la ratio de solvencia/CET1 hasta 10,1% (vs 9,4% en 1T 2023).

**LOCKHEED MARTIN (Cierre: 455,7\$; Var Día: -3,04%; Var. Año: -6,33%):** Resultados 2T 2023 mejores de lo esperado y sube las guías para 2023. Cifras principales de 2T'23 estanco: Ingresos 16.693M\$ (vs 15.886M\$ esp) y BPA 6,73\$/Acc (frente a 6,43\$/Acc esp). También la compañía ha mejorado las guías para el 2023 que publicó el pasado trimestre: BPA rango 27,0\$/Acc-27,2\$/Acc, Ventas 66.250M\$-66.750M\$. En todos los casos por encima de lo esperado por el consenso. La mejora de las guías viene apoyada en una cartera de pedidos de armamento mayor de lo esperado y la mejora de las disrupciones de la cadena de suministros. **OPINIÓN:** Los resultados y las guías de LH Martin conocidos ayer a la apertura fueron positivos aunque las acciones, tras una subida inicial, terminaron cerrando con caídas (afectadas por el retraso del pago de 400M\$ por parte del gobierno americano debido a problemas con el software de los F-35). En todo caso, consideramos que estas cifras y los mensajes de la compañía refrendan nuestra visión positiva en el sector Defensa, que en todo caso lo implementaríamos a través de valores europeos que se ven más beneficiados por el impacto de la guerra de Ucrania y los aumentos de gasto en defensa de las naciones europeas. [Link a los resultados.](#)

**AYER publicaron** (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **BANK OF AMERICA** (0,88\$ vs 0,842\$), **CHARLES SCHWAB** (0,75\$ vs 0,708\$), **PROLOGIS** (1,83\$ vs 1,672\$), **LOCKHEED MARTIN** (6,73\$ vs 6,432\$), **MORGAN STANLEY** (1,24\$ vs 1,196\$).

**HOY publican** (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **NASDAQ** (13:00h; 0,661\$); **HALLIBURTON** (antes de la apertura; 0,747\$); **GOLDMAN SACHS** (13:30h; 3,942\$); **NETFLIX** (22:00h; 2,854\$); **IBM** (después del cierre; 2,00\$); **TESLA** (después del cierre; 0,814\$).

**RESULTADOS 2T 2023 del S&P 500:** Ya han publicado 38 compañías y la caída media del BPA es -8,8% vs -9,0% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: el 84,2% bate expectativas, 7,9% decepciona y el restante 7,9% en línea. En el trimestre anterior (1T 2023) el BPA se redujo -3,1% vs -8,2% esperado.



## NOVIEMBRE

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

## DICIEMBRE

1	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia, Irlanda y Reino Unido y DBRS revisa <i>rating</i> España
6	Festivo España (Día de la Constitución)
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
8	Revisión anual Nasdaq 100
12-13	Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)
14	Reunión BCE (Revis. Estimaciones Macro)
14	Reunión BoE
14	Reunión SNB (Revis. Estimaciones Macro)
14	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibx-35
14-15	Consejo Europeo
15	Cuádruple Hora Bruja
15	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega
18-19	Reunión BoJ
25	Festivo España (Navidad)

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

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

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

[www.bankinter.com](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://docs.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: [https://docs.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://docs.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 Fernández–Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno– Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

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

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

Avda de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas (Madrid)  
Este informe terminó de redactarse el 19/07/2023 9:07