

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

1.- BOLSAS								
		Semana	Último	2023		Semana	Último	2023
Ibex-35	España	+0,4%	8.918	+8,4%	Nasdaq 100 USA	+0,7%	11.619	+6,2%
PSI-20	Portugal	-2,0%	5.914	+3,3%	Bovespa Brasil	+1,0%	112.041	+2,1%
EuroStoxx-50	UEM	-0,7%	4.120	+8,6%	MEX IPC México	+0,7%	53.947	+11,3%
FTSE100	UK	-0,9%	7.771	+4,3%	Nikkei 225 Japón	+2,9%	26.906	+1,8%
CAC40	Francia	-0,4%	6.996	+8,1%	CSI300 China	-	Cerrado	+8,0%
MIB 30	Italia	-0,0%	25.776	+8,7%	Hang Seng HK	-	Cerrado	+11,4%
DAX	Alemania	-0,4%	15.034	+8,0%	Kospi Corea	-	Cerrado	+7,1%
S&P 500	USA	-0,7%	3.973	+3,5%	Sensex India	+1,5%	61.021	+0,3%

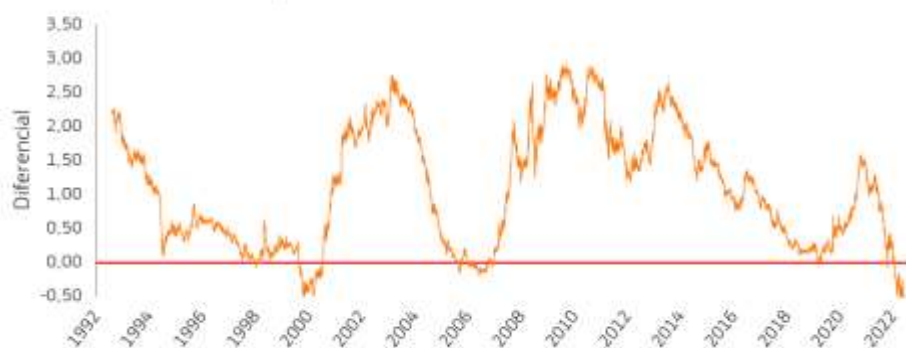
2.- BONOS 10A (TIR)				3.- DIVISAS			
	13-ene.	20-ene.	30-12-22		13-ene.	20-ene.	30-12-22
Bund	2,17%	2,17%	2,57%	USD Dólar	1,083	1,086	1,071
Bono español 10A	3,16%	3,13%	3,65%	JPY Yen	138,5	140,7	140,4
Bono italiano 10A	4,00%	3,98%	4,70%	GBP Libra	0,886	0,876	0,885
Bono portugués 10A	3,08%	3,04%	3,58%	CHF Fr. Suizo	1,004	0,999	0,990
T-Note	3,51%	3,48%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)	6,714	6,781	6,922
Bono japonés 10A	0,50%	0,38%	0,41%	CNY/\$ (yuan onshore)	6,660	6,793	6,899
Euribor 3m	2,328%	2,417%	2,132%	Euribor 12m	3,315%	3,327%	3,291%

4.- MAT. PRIMAS				6.- CRIPTOMONEDAS			
	Semana	20-ene.	30-12-22		Semana	20-ene.	30-12-22
Fut. Brent (Petróleo UE)	+2,8%	87,6	85,9	Oro	+0,3%	1.926	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)	+1,8%	81,3	80,3	Plata	-1,4%	23,9	24

5.- VOLATILIDAD			
	13-ene.	20-ene.	30-12-22
VIX (del S&P500)	18,4	19,9	21,7
V2X (del EuroStoxx-50)	17,3	18,7	20,9

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Spread bonos 2-10 años americanos



Bolsas: "Semana de calentamiento previo a las subidas de la Fed y el BCE la próxima. Precios americanos el viernes."

Modesto retroceso para consolidar niveles la semana pasada, como esperado y lógico.- El debilitamiento empezó el miércoles a raíz de una interpretación exageradamente mala por parte del mercado de un par de indicadores macro americanos que salieron inesperadamente flojos (Ventas Por Menor y Producción Industrial), a raíz de los cuales entró un miedo repentino y ciclotímico a que la economía americana entre en recesión. Y el jueves flojo otra vez por razones contrarias, lo que demuestra la **ciclotimia** de un mercado que ha subido demasiado en las primeras 2 semanas del año: las Peticiones Semanales de Subsidios de Paro cayeron inesperadamente por debajo de la frontera psicológica de 200k y reactivaron el temor a un empleo demasiado sólido que, a su vez, reactive la agresividad de la Fed con los tipos. Este cambio de un día a otro solo se podía explicar porque **el mercado necesitaba detenerse y asentar**, con los datos que fuese, después de 2 semanas de subidas demasiado rápidas. El viernes cambió el tono a mejor, rebotando con fuerza, más allá razones técnicas (Nasdaq-100 +2,9%): tras 3 sesiones de goteo bajista, tocaba recomponerse. Al final, la semana pasada fue de **sana consolidación de niveles tomando algo de beneficios para reducir velocidad**, que era lo que defendíamos el lunes que ocurriría. Sin más complicaciones.

:: Lateral o sin dirección definida hasta el jueves y mejoría el viernes, en la antesala de las siguientes subidas de tipos.- Esta semana tenemos abundante y relevante macro, pero la clave principal es el **Deflactor del Consumo americano (PCE Deflator)** el viernes: si continúa retrocediendo, tanto su Tasa General (+5,0% esperado desde +5,5%) como la Subyacente (+4,4% vs +4,7%), el mercado (bolsas y bonos) recuperarán alegría porque eso respaldaría la **expectativa de que la Fed subirá sólo +25 p.b. (hasta 4,50%/4,75%) el miércoles de la próxima semana** y no 50 p.b. como en su reunión de diciembre. Esta es la **clave de bóveda** de los próximos 10 días, pasando a segundo plano tanto el resto de la macro que se publica (abundante y de probable desenlace reconstructivo), como los resultados corporativos americanos, que ganarán en intensidad. **Lo más probable es que las cosas salgan bien** (que la inflación americana remita y que la Fed suba sólo +25 p.b.) y eso significará que la Fed habrá reducido el ritmo de subidas en cada una de sus últimas 3 reuniones (Oct., Dic. y Feb.), lo que, a su vez, querrá decir **2 cosas: (i) Que la dialéctica agresiva de los bancos centrales no se traduce en acciones igual de agresivas, sino todo lo contrario.** Esto

respaldaría nuestra insistencia en recomendar tomar decisiones en base a lo que hacen los bancos centrales y no en base a lo que dicen. (ii) **Que la Fed muy probablemente terminaría de subir tipos tan pronto como en su reunión del 22 de marzo**, cuando haya llegado a 4,75%/5,00%... o bien, en todo caso, en su siguiente reunión del 3 de mayo, una vez situados en 5,00%/5,25%. Y para el BCE no será muy diferente: terminaría el 4 de mayo, en 3,00%/3,50% o, en todo caso, en su reunión de junio, 25 p.b. más arriba. Es decir, **el final de las subidas de tipos no estaría lejos**, eliminándose así el principal obstáculo para el mercado. Así que el Deflactor del Consumo americano del viernes puede ser aún más importante de lo que parece.

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
S-V	China	cerrado por festividad Nuevo Año Lunar				
L;16:00	EEUU	Indicador Adelantado	Dic.	Índice	-0,7%	-1,0%
L;16:00	UEM	Confianza del Consumidor	Ene	Índice	-20,0	-22,2
M;08:00	ALE	Confianza del Consumidor	Feb	Índice	-33,0	-37,8
M;09:30	ALE	PMI Manufacturero	Ene	Índice	48,0	47,1
M;10:00	UEM	PMI Manufacturero	Ene	Índice	48,5	47,8
M;15:45	EEUU	PMI Manufacturero	Ene	Índice	46,0	46,2
M		Publican: Microsoft, GE, Raytheon, Lockheed Martin, J&J, Intuitive Surgical				
X;10:00	ALE	IFO Clima Empresarial	Ene	Índice	90,3	88,6
X;16:00	CAN	Banco de Canadá: decisión de tipos			4,50%	4,25%
X		Publican: ASML, Tesla, AT&T, Boeing, Abbott, IBM, LAM Research				
J;14:30	EE.UU	PIB preliminar (t/t anualizado)	4T	t/t a	+2,7%	+3,2%
J;14:30	EEUU	Pedidos de Bienes Duraderos	Dic	m/m	+2,5%	-2,1%
J		Publican: LVMH, Mastercard, AA, Visa, Intel, Sabadell, SAP, Nokia, Volvo				
V; 09:00	ESP	PIB	4T	a/a	+2,2%	+4,4%
V;14:30	EEUU	Deflactor Consumo (PCE)	Dic	a/a	+5,0%	+5,5%
V;14:30	EEUU	Ídem Subyacente	Dic	a/a	+4,4%	+4,7%
V;14:30	EEUU	Ingresos Personales	Dic	m/m	+0,2%	+0,4%
V;14:30	EEUU	Gastos Personales	Dic	m/m	-0,1%	+0,1%
V; s/h		Fitch revisa <i>rating</i> de Grecia (BB) y Moody's de Holanda (Aaa)				
V		Publican: Chevron, American Express, Colgate, H&M				

Bonos: "¿Demasiado bien o falso rally?"

Tras el desastre de 2022 (-15,5% en el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate), crece el **interés por los bonos**, máxime cuando la **Inflación** empieza a remitir. Es natural, de hecho, nuestra estrategia de inversión es pro-bonos, pero el mercado va **demasiado rápido**. La TIR del T-Note a 10A en EE.UU. ronda 3,48% (-41 pb en el año/YTD) y el Bund alemán 2,17% (-39 pb YTD). El mercado espera que el **BCE** afloje el ritmo de las subidas de tipos ¿+50 pb en febr. y 25 pb en marzo? y la curva *forward* en EE.UU. anticipa bajadas en 2S 2023 ¿**prematureo**? Eso dicen los bancos centrales - Lagarde, Knot & Lane en el BCE & Brainard, Collins y Bullard en la Fed -. Es mejor ser prudentes y aprovechar las oportunidades en el **tramo corto/medio de la curva** (hasta 2/3 Años). Esta semana, la atención se centra en el indicador de precios favorito de la Fed (PCE el viernes). **Rango (semanal) estimado T-Note:** 3,40%/3,55%. **Rango (semanal) estimado TIR del Bund:** 2,10%/2,30%.

Divisas: "El dólar mantiene la tendencia de depreciación"

EuroDólar (€/USD).- Los datos macro de la semana serán favorables para el euro. Desde Europa veremos recuperación de la Confianza del Consumidor y en el IFO alemán. En EEUU veremos desaceleración en el PIB del 4T y retroceso en el PCE. Además, en este contexto, es previsible que la Fed decida moderar de nuevo el ritmo de subidas de tipos la semana que viene. **Rango estimado (semana) 1,084/1,099**

EuroLibra (€/GBP).- Sin intervenciones de banqueros centrales (*blackout*) los PMI's serán la referencia de la semana. Todo apunta a una mejora de los mismos en ambas zonas, por lo que lo lógico sería ver un movimiento lateral del cruce. **Rango estimado (semana): 0,884/0,873.**

EuroSuizo (€/CHF).- Prevemos semana de escasa volatilidad en el cambio, que debería continuar en niveles próximos a la paridad, a la espera de la reunión del BCE (2 de febrero). **Rango estimado (semana): 0,990/1,010.**

EuroYen (€/JPY). - En Europa los PMIs y el IFO alemán seguirán mostrando cierta recuperación, aunque aún desde niveles débiles. Esperamos que continúe el flujo a favor del euro iniciado con la última reunión del BoJ, en la que mantuvo sin cambios su política monetaria laxa. **Rango estimado (semana): 140,0/144,0.**

EuroYuan(€/CNH).- Las vacaciones del Nuevo Año Lunar aumentan la demanda de yuanes y el PBOC inyecta liquidez lo que podría propiciar una leve depreciación temporal del yuan. **Rango estimado (semana): 7,35/7,45**

ENTORNO ECONÓMICO. –

EE.UU. (viernes)- Las Ventas de Viviendas en Segunda Mano (diciembre) cayeron por décimo primer mes consecutivo hasta 4,02M vs 3,95M esperado y 4,09M anterior. Comparando con noviembre representó una caída de -1,5% vs -3,4% esperado y -7,7% anterior. **OPINIÓN:** La caída en las Ventas de Viviendas en Segunda Mano supone la serie de retrocesos más duradera desde 1999 y la cifra de diciembre el mínimo desde septiembre de 2010. El precio medio de la vivienda registró la cifra más baja desde febrero de 2022 (366.900\$) y representó la sexta caída consecutiva. La desaceleración del mercado inmobiliario continúa fruto de la inflación (+6,5% a/a en diciembre) y del aumento de los costes de financiación (*Fed funds*: +425pb en 2022). Además, como muestra del enfriamiento del sector, el tiempo medio de venta repuntó hasta 26 días (vs 24 días en noviembre).

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

CELLNEX (Comprar; Pr. Objetivo: 43,4€; Cierre: 36,5€; Var. Día: +9,8%; Var. Año: +18,0%).

Juan Moreno

Rumores de OPA sobre Cellnex, por parte de American Tower y Brookfield. La compañía se apreció el viernes +9,8%.

Según prensa, American Tower y Brookfield estarían analizando el lanzamiento de una opa sobre Cellnex. Para ello, habrían contratado como aseso a Morgan Stanley, mientras que Cellnex estaría siendo asesorada por Goldman Sachs. La compañía ha declinado hacer comentarios sobre la noticia.

Opinión de Bankinter

Hay que tomar la noticia todavía con mucha prudencia. Se trata de un rumor, sin confirmación oficial por el momento. Si bien, **pone de manifiesto el atractivo de la compañía** y lo cierto es que **tendría sentido estratégico para American Tower**. Sería una de las pocas opciones de tomar una posición de liderazgo en el mercado de torres de telecomunicaciones en Europa. Además, lo haría a precios mucho más atractivos de los vistos en las últimas operaciones. Supondría pagar unos 350.000€ por torre, frente a los cerca de 500.000 que se pagaron hace menos de 6 meses por las de Deutsche Telekom. Por otra parte, sería una posible explicación para la repentina dimisión del Consejero Delegado de Cellnex, hace 2 semanas. El principal escollo sería el regulatorio, sobre todo en España y Francia, donde la empresa resultante controlaría buena parte del mercado de torres. **Reiteramos, por tanto, nuestra recomendación de Comprar**. Al margen de esta posible operación, Cellnex presenta unos sólidos fundamentales: (i) Líder europeo de torres de telecomunicaciones; (ii) Elevada visibilidad en flujos de caja, con crecimientos próximos al 19% 2021-2025e y atractiva rentabilidad a futuro (>8% anual); y (iii) sólida posición financiera, con vencimiento medio superior a 6 años y mayoritariamente a coste fijo.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Telecomunicaciones +4,0%; Tecnología +2,7%, Consumo Discrecional +2,5%

Los peores: Salud +0,6%, *Utilities* +0,6%, Consumo Básico +0,8%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **SVB FINANCIAL GROUP (291,44\$ +16,6%)**, registrando la mayor subida desde septiembre 2008, tras adelantar unas guías mejores de lo esperado para 1T 2023. El equipo gestor espera un margen de intereses de entre 925M\$ y 955M\$, que está por encima del consenso de mercado; (ii) **NETFLIX INC (342,50\$; +8,5%)** tras sorprender a alza en el número de suscriptores al presentar sus resultados del 4T. El éxito del lanzamiento de la serie Miércoles y del documental de Harry & Megan le permite llegar a más de 230,7mn de usuarios. Las nuevas suscripciones en el trimestre alcanzan +7,66M vs +4,52M esperado.; (iii) **NVIDIA Corp (178,39\$; +6,4%)**. La empresa de semiconductores reaccionó al alza a la publicación de un informe de un bróker que la señalaba como uno de los valores favoritos para 2023. El informe señala que, tras el mal año del sector en 2022, este año las perspectivas mejoran sobre todo de cara a la segunda mitad del año. Espera recuperación en ciertas áreas como video juegos, centros de datos y *smartphones*.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **GOLDMAN SACHS (341,84\$; -2,5%)** tras conocerse que los reguladores estaban investigando su negocio de tarjetas de crédito. La investigación incluye la forma en que el banco maneja los reembolsos de los clientes y resuelve las disputas de facturación. (ii) **ELI LILLY (346,07\$; -1,4%)**. La farmacéutica cayó tras no recibir la aprobación inicial por parte de la FDA (agencia reguladora de medicamentos en EE.UU.) de su tratamiento contra el Alzheimer donanemab. (iii) **GENERAL MOTORS (35,35\$; -1,1%)**. La fabricante de coches retrocedió tras descartarse la construcción, junto a LG Energy Solution, de su cuarta fábrica de baterías de automóviles eléctricos en EE.UU. (tiene una ya construida y dos que se inaugurarán entre 2023 y 2024). Las dudas surgen sobre dónde irá destinada la elevada inversión prevista para esta fábrica de baterías eléctricas y si General Motors tendrá que rebajar su ambicioso objetivo de ventas de vehículos eléctricos.

EL VIERNES publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **SCHLUMBERGER (0,71\$ vs 0,676\$); STATE STREET (2,07\$ vs 1,974\$); REGIONS FINANCIAL (0,70\$ vs 0,65\$) y HUNTINGTON BANCSHARES (0,42\$ vs 0,405\$).**

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **BAKER HUGHES (13:00h; 0,402\$); SYNCHRONY FINANCIAL (12:00h; 1,110\$); BROWN & BROWN (tras el cierre; 0,455\$) y ZIONS BANCORP (tras el cierre; 1,643\$).**

RESULTADOS 4T 2022 del S&P 500: Con 55 compañías publicadas la caída media del BPA es -3,1% vs -3,3% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: el 71% bate expectativas, el 27% decepciona y el restante 2% queda en línea. En el trimestre anterior (3T 2022) el BPA se incrementó +4,6% vs +2,6% esperado.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
23-ene-23	13:00	Baker Hughes Co	0,402 \$/acc	41,1%	5,2%	31.333	Oil&Gas Services
24-ene-23	Bef-mkt	3M Co	2,362 \$/acc	0,6%	0,6%	66.688	Miscellan Manufactur
24-ene-23	22:05	Capital One Financial Corp	3,787 \$/acc	-31,2%	12,1%	39.765	Diversified Finan Serv
24-ene-23	12:00	Danaher Corp	2,489 \$/acc	5,1%	3,4%	199.753	Healthcare-Products
24-ene-23	Bef-mkt	DR Horton Inc	2,250 \$/acc	-41,6%	6,0%	32.553	Home Builders
24-ene-23	Aft-mkt	F5 Inc	2,330 \$/acc	12,1%	0,8%	8.732	Internet
24-ene-23	Bef-mkt	General Electric Co	1,146 \$/acc	46,4%	18,8%	84.878	Miscellan Manufactur
24-ene-23	Bef-mkt	Halliburton Co	0,667 \$/acc	88,5%	3,4%	36.948	Oil&Gas Services
24-ene-23	Aft-mkt	Intuitive Surgical Inc	1,267 \$/acc	-5,0%	-3,2%	90.739	Healthcare-Products
24-ene-23	13:00	Invesco Ltd	0,360 \$/acc	-46,4%	5,4%	8.627	Diversified Finan Serv
24-ene-23	12:45	Johnson & Johnson	2,226 \$/acc	2,5%	-4,5%	441.168	Pharmaceuticals
24-ene-23	Bef-mkt	Lockheed Martin Corp	7,403 \$/acc	-3,5%	-8,9%	116.172	Aerospace/Defense
24-ene-23	Aft-mkt	Microsoft Corp	2,299 \$/acc	3,8%	0,2%	1.790.714	Software
24-ene-23	Bef-mkt	PACCAR Inc	2,214 \$/acc	53,0%	0,2%	34.495	Auto Manufacturers
24-ene-23	Bef-mkt	Raytheon Technologies Cc	1,243 \$/acc	10,0%	-6,5%	138.715	Aerospace/Defense
24-ene-23	Aft-mkt	Texas Instruments Inc	2,010 \$/acc	12,7%	4,7%	157.010	Semiconductors
24-ene-23	Bef-mkt	Travelers Cos Inc/The	3,401 \$/acc	-10,6%	-1,2%	43.432	Insurance
24-ene-23	13:45	Union Pacific Corp	2,795 \$/acc	15,1%	0,8%	128.284	Transportation
24-ene-23	13:00	Verizon Communications I	1,193 \$/acc	-4,4%	1,5%	167.993	Telecommunications
25-ene-23	Bef-mkt	Abbott Laboratories	0,912 \$/acc	0,3%	2,8%	196.710	Healthcare-Products
25-ene-23	Aft-mkt	Ameriprise Financial Inc	6,429 \$/acc	4,8%	7,0%	35.464	Diversified Finan Serv
25-ene-23	Bef-mkt	Amphenol Corp	0,748 \$/acc	19,9%	2,5%	46.459	Electronics
25-ene-23	07:00	ASML Holding NV	4,322 \$/acc	n.s	18,8%	261.576	Semiconductors
25-ene-23	Bef-mkt	AT&T Inc	0,562 \$/acc	-23,7%	4,5%	137.052	Telecommunications
25-ene-23	Bef-mkt	Automatic Data Processing	1,934 \$/acc	15,5%	-0,7%	98.385	Commercial Services
25-ene-23	Bef-mkt	Boeing Co/The	0,329 \$/acc	4,2%	8,5%	123.225	Aerospace/Defense
25-ene-23	Aft-mkt	Crown Castle Inc	0,975 \$/acc	54,4%	9,2%	64.143	REITS
25-ene-23	Aft-mkt	CSX Corp	0,468 \$/acc	12,7%	3,3%	67.298	Transportation
25-ene-23	12:00	Elevance Health Inc	5,188 \$/acc	11,7%			Healthcare-Services
25-ene-23	Bef-mkt	Freeport-McMoRan Inc	0,432 \$/acc	-25,1%	19,5%	64.906	Mining
25-ene-23	Bef-mkt	General Dynamics Corp	3,540 \$/acc	5,2%	-6,2%	63.912	Aerospace/Defense
25-ene-23	Bef-mkt	Hess Corp	1,679 \$/acc	220,9%	9,2%	47.726	Oil&Gas
25-ene-23	Aft-mkt	International Business Ma	3,584 \$/acc	14,4%	0,2%	127.663	Computers
25-ene-23	13:30	Kimberly-Clark Corp	1,509 \$/acc	-9,3%	-0,5%	45.605	Household Products
25-ene-23	Aft-mkt	Lam Research Corp	9,993 \$/acc	4,4%	12,4%	64.439	Semiconductors
25-ene-23	Aft-mkt	Las Vegas Sands Corp	-0,090 \$/acc	4,7%	13,5%	41.701	Lodging
25-ene-23	Bef-mkt	MarketAxess Holdings Inc	1,546 \$/acc	-2,2%	20,5%	12.645	Commercial Services
25-ene-23	13:00	Nasdaq Inc	0,651 \$/acc	6,2%	1,2%	30.489	Diversified Finan Serv
25-ene-23	Bef-mkt	NextEra Energy Inc	0,503 \$/acc	13,0%	-2,1%	162.590	Electric
25-ene-23	Bef-mkt	Norfolk Southern Corp	3,431 \$/acc	13,0%	2,9%	58.726	Transportation
25-ene-23	Aft-mkt	Packaging Corp of America	2,226 \$/acc	17,8%	3,6%	12.259	Packaging&Containers
25-ene-23	Bef-mkt	Progressive Corp/The	1,486 \$/acc	-31,2%	-1,6%	74.664	Insurance
25-ene-23	Aft-mkt	Raymond James Financial	2,285 \$/acc	31,2%	6,4%	24.571	Diversified Finan Serv

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
24-ene-23	03:00	Logitech International SA	1,152 \$/acc	-31,3%	-11,6%	8.735	Computers
25-ene-23	07:00	ASML Holding NV	4,322 \$/acc	-3,3%	17,2%	238.012	Semiconductors
25-ene-23	07:00	Givaudan SA	41,130 \$/acc	6,6%	4,3%	27.294	Chemicals
25-ene-23	07:00	Gjensidige Forsikring ASA	3,110 \$/acc	-32,6%	-2,3%	93.900	Insurance
25-ene-23	Bef-mkt	Lonza Group AG	n.d.	17,4%	6,8%	36.043	Healthcare-Services
25-ene-23	07:30	Netcompany Group A/S	4,138 \$/acc	6,0%	4,6%	15.380	Computers
26-ene-23	12:00	Atlas Copco AB	1,341 \$/acc	24,0%	7,6%	628.183	Machinery-Diversified
26-ene-23	12:00	Atlas Copco AB	1,341 \$/acc	24,0%	5,7%	628.183	Machinery-Diversified
26-ene-23	07:00	Banco de Sabadell SA	0,021 \$/acc	48,9%	10,1%	5.458	Banks
26-ene-23	Aft-mkt	Christian Dior SE	n.d.	n.s	13,4%	139.352	Apparel
26-ene-23	Bef-mkt	Diageo PLC	n.d.	15,0%	0,8%	83.384	Beverages
26-ene-23	07:00	Essity AB	3,069 \$/acc	-11,5%	5,6%	202.693	Cosmetics/Personal Care
26-ene-23	Bef-mkt	IG Group Holdings PLC	n.d.	-5,5%	0,5%	3.267	Diversified Finan Serv
26-ene-23	11:30	Kone Oyj	0,504 \$/acc	-19,7%	7,2%	27.402	Machinery-Diversified
26-ene-23	Aft-mkt	LVMH Moet Hennessy Louis	16,230 \$/acc	n.s	15,1%	393.950	Apparel
26-ene-23	07:00	Nokia Oyj	0,133 \$/acc	6,2%	-2,4%	23.780	Telecommunications
26-ene-23	Bef-mkt	Novozymes A/S	2,716 \$/acc	13,8%		98.884	Chemicals
26-ene-23	07:00	SAP SE	1,397 \$/acc	-33,6%	11,0%	131.425	Software
26-ene-23	07:00	Sartorius AG	2,416 \$/acc	19,8%	8,7%	27.795	Electronics
26-ene-23	07:00	Sartorius Stedim Biotech	2,355 \$/acc	18,4%	3,4%	28.843	Healthcare-Products
26-ene-23	Bef-mkt	SGS SA	n.d.	1,9%	7,6%	17.344	Commercial Services
26-ene-23	07:00	Skandinaviska Enskilda Bank	3,301 \$/acc	6,0%	4,0%	272.154	Banks
26-ene-23	Bef-mkt	STMicroelectronics NV	1,093 \$/acc	82,5%	15,3%	34.660	Semiconductors
26-ene-23	07:00	Telia Co AB	0,320 \$/acc	-47,7%	4,6%	114.019	Telecommunications
26-ene-23	07:00	Telia Co AB	0,320 \$/acc	-47,7%	4,2%	10.208	Telecommunications
26-ene-23	07:30	Tryg A/S	1,800 \$/acc	-28,4%	-1,9%	106.185	Insurance
26-ene-23	07:20	Volvo AB	4,833 \$/acc	16,0%	7,2%	415.465	Auto Manufacturers
26-ene-23	08:00	Wizz Air Holdings Plc	-1,307 \$/acc	21,3%	45,0%	2.852	Airlines
27-ene-23	12:00	Autoliv Inc	1,616 \$/acc	n.s	5,4%	72.363	Auto Parts&Equipment
27-ene-23	07:00	Billerud AB	5,262 \$/acc	181,4%	2,7%	32.587	Forest Products&Paper
27-ene-23	08:00	Dometic Group AB	0,703 \$/acc	29,9%	7,6%	23.125	Leisure Time
27-ene-23	Bef-mkt	Elisa Oyj	0,578 \$/acc	5,5%	4,7%	8.668	Telecommunications
27-ene-23	08:00	H & M Hennes & Mauritz AB	1,722 \$/acc	-22,4%	12,1%	208.208	Retail
27-ene-23	13:00	Hexpol AB	1,808 \$/acc	18,5%	1,7%	38.921	Miscellaneous Manufactur
27-ene-23	Bef-mkt	Signify NV	0,966 \$/acc	3,8%	4,0%	4.190	Electrical Compo&Equip
27-ene-23	08:00	Svenska Cellulosa AB SCA	1,862 \$/acc	14,0%	9,5%	101.521	Forest Products&Paper
27-ene-23	07:45	Trelleborg AB	3,533 \$/acc	7,1%	8,0%	70.479	Miscellaneous Manufactur
27-ene-23	07:00	Warehouses De Pauw CVA	0,320 \$/acc	14,0%	6,9%	5.822	REITS

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

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
25-ene-23	Aft-mkt	Raymond James Financ	2,285 \$/acc	31,2%	6,4%	24.571	Diversified Finan Serv
25-ene-23	Aft-mkt	Seagate Technology Holdi	0,114 \$/acc	-79,7%	12,8%	12.251	Computers
25-ene-23	Aft-mkt	ServiceNow Inc	2,018 \$/acc	23,9%	13,8%	89.250	Software
25-ene-23	Bef-mkt	TE Connectivity Ltd	1,519 \$/acc	-5,9%	6,5%	38.711	Electronics
25-ene-23	Bef-mkt	Teledyne Technologies Inc	4,543 \$/acc	5,5%	1,1%	18.947	Miscellan Manufactur
25-ene-23	23:00	Teradyne Inc	0,748 \$/acc	-31,8%	11,7%	15.191	Semiconductors
25-ene-23	Aft-mkt	Tesla Inc	1,127 \$/acc	78,1%	8,3%	421.307	Auto Manufacturers
25-ene-23	Bef-mkt	Textron Inc	1,068 \$/acc	21,5%	-4,2%	14.165	Miscellan Manufactur
25-ene-23	Aft-mkt	United Rentals Inc	9,918 \$/acc	46,2%	7,9%	26.592	Commercial Services
25-ene-23	Bef-mkt	US Bancorp	1,050 \$/acc	-16,6%	6,5%	71.095	Banks
26-ene-23	Bef-mkt	Alaska Air Group Inc	0,925 \$/acc	314,2%	16,0%	6.319	Airlines
26-ene-23	Bef-mkt	American Airlines Group In	1,145 \$/acc	105,0%	28,5%	10.619	Airlines
26-ene-23	Bef-mkt	Archer-Daniels-Midland Co	1,634 \$/acc	45,1%	-8,7%	46.556	Agriculture
26-ene-23	Aft-mkt	Arthur J Gallagher & Co	1,492 \$/acc	41,2%	2,8%	40.882	Insurance
26-ene-23	Bef-mkt	Comcast Corp	0,773 \$/acc	11,4%	12,6%	170.213	Media
26-ene-23	Bef-mkt	Dow Inc	0,575 \$/acc	-29,3%	14,0%	40.424	Chemicals
26-ene-23	n.d.	Duke Realty Corp	n.d.	n.s			REITS
26-ene-23	22:30	Eastman Chemical Co	1,258 \$/acc	-7,5%	10,3%	10.778	Chemicals
26-ene-23	Aft-mkt	Intel Corp	0,194 \$/acc	-64,4%	10,6%	120.591	Semiconductors
26-ene-23	Aft-mkt	KLA Corp	6,995 \$/acc	16,4%	9,8%	58.650	Semiconductors
26-ene-23	22:30	L3Harris Technologies Inc	3,260 \$/acc	-0,5%	-7,5%	36.654	Aerospace/Defense
26-ene-23	Bef-mkt	Marsh & McLennan Cos Inc	1,412 \$/acc	10,0%	4,6%	85.869	Insurance
26-ene-23	Bef-mkt	Mastercard Inc	2,582 \$/acc	25,4%	8,2%	361.778	Diversified Finan Serv
26-ene-23	Bef-mkt	McCormick & Co Inc/MD	0,862 \$/acc	-12,4%	-6,6%	20.799	Food
26-ene-23	Bef-mkt	Northrop Grumman Corp	6,570 \$/acc	-3,7%	-17,4%	69.377	Aerospace/Defense
26-ene-23	Bef-mkt	Nucor Corp	4,183 \$/acc	23,5%	16,4%	39.372	Iron/Steel
26-ene-23	Aft-mkt	ResMed Inc	1,627 \$/acc	6,0%	12,8%	34.384	Healthcare-Products
26-ene-23	22:05	Robert Half International Ir	1,385 \$/acc	12,3%	6,0%	8.492	Commercial Services
26-ene-23	Bef-mkt	Rockwell Automation Inc	1,874 \$/acc	12,7%	4,8%	30.981	Machinery-Diversified
26-ene-23	Bef-mkt	Sherwin-Williams Co/The	1,858 \$/acc	25,3%	3,4%	63.570	Chemicals
26-ene-23	Bef-mkt	Southwest Airlines Co	0,093 \$/acc	175,6%	10,1%	22.004	Airlines
26-ene-23	13:00	T Rowe Price Group Inc	1,718 \$/acc	-37,4%	8,0%	26.326	Diversified Finan Serv
26-ene-23	Bef-mkt	Tractor Supply Co	2,344 \$/acc	11,7%	-5,7%	23.426	Retail
26-ene-23	Bef-mkt	Valero Energy Corp	7,401 \$/acc	907,8%	12,5%	55.026	Oil&Gas
26-ene-23	Aft-mkt	Visa Inc	2,004 \$/acc	10,7%	8,0%	477.444	Diversified Finan Serv
26-ene-23	Aft-mkt	W R Berkley Corp	1,106 \$/acc	27,5%	-3,0%	18.562	Insurance
26-ene-23	Aft-mkt	Weyerhaeuser Co	0,178 \$/acc	-12,8%	3,3%	23.571	REITS
26-ene-23	Bef-mkt	Xcel Energy Inc	0,674 \$/acc	6,9%	-2,2%	37.514	Electric
27-ene-23	13:00	American Express Co	2,213 \$/acc	-0,5%	2,6%	113.280	Diversified Finan Serv
27-ene-23	13:00	Charter Communications Ir	8,695 \$/acc	29,5%	16,8%	71.416	Media
27-ene-23	Bef-mkt	Chevron Corp	4,317 \$/acc	135,0%	0,8%	349.795	Oil&Gas
27-ene-23	13:00	Colgate-Palmolive Co	0,767 \$/acc	-7,4%	-4,3%	63.009	Cosmetics/Personal Care

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
-------	------	----------	------	-----------	-------	-----------	--------

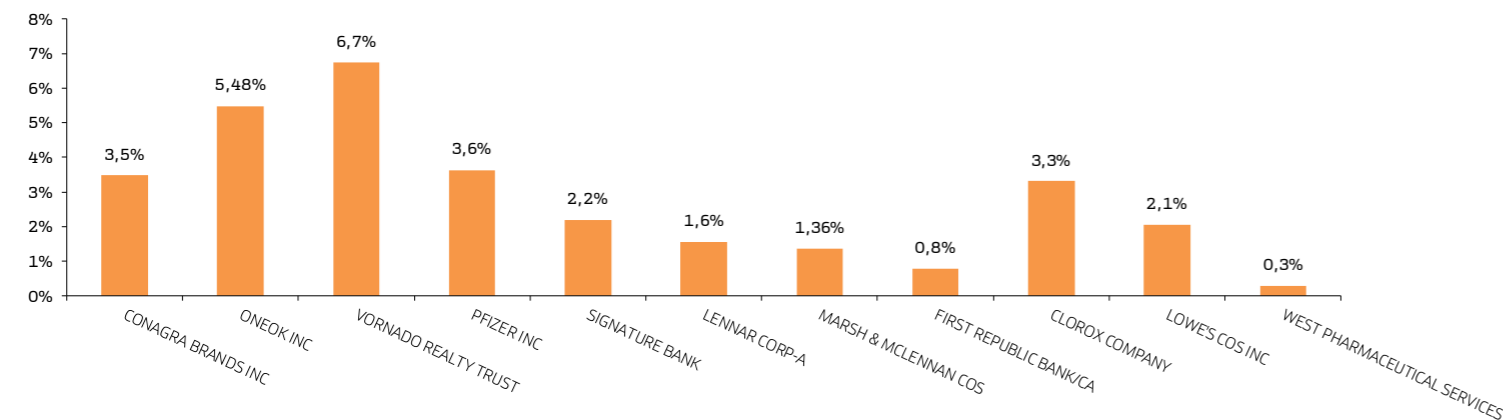
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
24-ene-23	01-feb-23	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	Regular Cash	0,19 USD	0,29%	New York	Healthcare-Products
24-ene-23	08-feb-23	LOWE'S COS INC	Regular Cash	1,05 USD	2,05%	New York	Retail
24-ene-23	10-feb-23	CLOROX COMPANY	Regular Cash	1,18 USD	3,31%	New York	Household Products/Wares
25-ene-23	09-feb-23	FIRST REPUBLIC BANK/CA	Regular Cash	0,27 USD	0,79%	New York	Banks
25-ene-23	15-feb-23	MARSH & MCLENNAN COS	Regular Cash	0,59 USD	1,36%	New York	Insurance
26-ene-23	10-feb-23	LENNAR CORP-A	Regular Cash	0,38 USD	1,55%	New York	Home Builders
26-ene-23	10-feb-23	SIGNATURE BANK	Regular Cash	0,70 USD	2,19%	NASDAQ GS	Banks
26-ene-23	03-mar-23	PFIZER INC	Regular Cash	0,41 USD	3,64%	New York	Pharmaceuticals
27-ene-23	10-feb-23	VORNADO REALTY TRUST	Regular Cash	0,38 USD	6,74%	New York	REITS
27-ene-23	14-feb-23	ONEOK INC	Regular Cash	0,955 USD	5,48%	New York	Pipelines
27-ene-23	02-mar-23	CONAGRA BRANDS INC	Regular Cash	0,330 USD	3,48%	New York	Food

Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
23-ene-23	25-ene-23	ENEL SPA	Interim	0,20 EUR	6,90%	Brsaltaliana	Electric
23-ene-23	25-ene-23	SNAM SPA	Interim	0,11 EUR	5,47%	Brsaltaliana	Gas
23-ene-23	25-ene-23	PROSEGUR CASH SA	Interim	0,01 EUR	3,70%	Soc.Bol SIBE	Commercial Services
23-ene-23	27-ene-23	JDE PEETS NV	Regular Cash	0,35 EUR	2,51%	EN Amsterdam	Beverages
24-ene-23	27-ene-23	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES	Interim	0,60 EUR	2,63%	EN Amsterdam	REITS
25-ene-23	27-ene-23	ACERINOX SA	Regular Cash	0,30 EUR	2,96%	Soc.Bol SIBE	Iron/Steel
26-ene-23	05-abr-23	PENNON GROUP PLC	Interim	12,96 GBp	4,31%	London	Water

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

ENERO

- 21-27 Festivo China (Año Nuevo)
- 27 Fitch revisa *rating* Grecia y Moody's revisa *rating* Países Bajos
- 31-1 Reunión Fed

FEBRERO

- 2 Reunión BCE
- 2 Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro)
- 10 Moody's revisa *rating* Alemania y S&P revisa *rating* Suiza
- 17 DBRS revisa *rating* España
- 20 Festivo EE.UU. (Día del Presidente)
- 24 Fitch revisa *rating* Países Bajos, S&P revisa *rating* Austria y Moody's revisa *rating* Austria y Suecia

MARZO

- 1 Exclusión de cotización de Linde en Frankfurt
- 9-10 Reunión BoJ
- 9 Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
- 10 S&P revisa *rating* Noruega y Portugal
- 16 Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)
- 17 Cuádruple Hora Bruja
- 17 Fitch revisa *rating* Turquía, Moody's revisa *rating* Grecia y S&P revisa *rating* Bélgica y España
- 21-22 Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro)
- 23 Reunión BoE
- 23 Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)
- 23-24 Consejo Europeo
- 24 S&P revisa *rating* Alemania
- 31 Fitch revisa *rating* Alemania y S&P revisa *rating* Turquía

ABRIL

- 3-5 Festivo China
- 7 Festivo España (Viernes Santo)
- 14 Fitch revisa *rating* Portugal y Moody's revisa *rating* UE
- 21 Moody's revisa *rating* Francia e Irlanda y S&P revisa *rating* Grecia, Italia, Países Bajos y Reino Unido
- 27-28 Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro)
- 28 Fitch revisa *rating* Francia, Moody's revisa *rating* Bélgica y S&P revisa *rating* Suecia
- 29-3 Festivo China (Día del Trabajo)

MAYO

- 1 Festivo España (Día del Trabajo)
- 2-3 Reunión Fed
- 4 Reunión BCE
- 5 Fitch revisa *rating* Suiza y Moody's revisa *rating* Noruega
- 11 Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro)
- 12 Fitch revisa *rating* Italia y Suecia
- 19-21 Cumbre G7
- 19 S&P revisa *rating* Irlanda y Moody's revisa *rating* Italia y Portugal
- 26 Fitch revisa *rating* España y S&P revisa *rating* Francia
- 28 Elecciones Municipales y Autonómicas España
- 29 Festivo EE.UU. (*Memorial Day*)

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

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

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

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

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

www.bankinter.com

NOVIEMBRE

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

DICIEMBRE

- 1 Fitch revisa *rating* Grecia, Irlanda y Reino Unido y DBRS revisa *rating* España
- 6 Festivo España (Día de la Constitución)
- 8 Festivo España (Inmaculada Concepción)
- 8 Revisión anual Nasdaq 100
- 10 Elecciones Generales España. Fecha máxima para la convocatoria.
- 12-13 Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)
- 14 Reunión BCE (Revis. Estimaciones Macro)
- 14 Reunión BoE
- 14 Reunión SNB (Revis. Estimaciones Macro)
- 14 Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
- 15 Cuádruple Hora Bruja
- 15 Fitch revisa *rating* Noruega
- 18-19 Reunión BoJ
- 25 Festivo España (Navidad)

ANÁLISIS Y MERCADOS

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 20-ene-23

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.	2021	PER 2022e	2023e	2021	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2022e	Var.%	2023e	Var.%	Rentab. Div22e	Media 2017/21	2022e	ROE 2023e	EV/EBITDA 2022e	DFN/FFPP (Ultimo)	Media 2017/21	2022e	PVC 2023e	Recomend.	P. Objetivo
Ibex-35	8.918,2	+0,4	+8,4	+8,4	580.478	Negativo	11,3 x	12,1 x	57.643	51.506	n/r	47.985	n/r	4,0%	12,5%	15,2%	15,3%	11,6x	2,4 x	3,3 x	2,2 x	2,0 x		
Acciona Energia	37,98	+0,7	+5,1	+5,1	12.505	29,6 x	17,4 x	19,6 x	362	719	99%	638	-11%	1,7%	7,4%	13,1%	10,8%	8,9x	0,4 x	32,6 x	2,3 x	2,1 x	Comprar	48,90
ACS	27,58	-2,6	+3,0	+3,0	7.974	10,0 x	14,0 x	13,5 x	720	570	-21%	589	3%	7,3%	17,0%	11,0%	11,3%	4,6x	10,3 x	2,0 x	1,6 x	1,6 x	Comprar	31,70
Acerinox	10,15	+0,8	+9,8	+9,8	2.636	5,4 x	3,2 x	9,4 x	572	828	45%	281	-66%	5,9%	10,0%	31,4%	10,2%	2,3x	0,2 x	1,4 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	11,00
AENA	137,50	+2,0	+17,2	+17,2	20.625	Negativo	33,3 x	17,1 x	-60	619	n/r	1.206	95%	5,9%	22,1%	9,2%	16,7%	15,9x	1,2 x	3,7 x	3,1 x	2,9 x	Neutral	125,80
Amadeus	56,46	-1,2	+16,3	+16,3	25.435	Negativo	38,0 x	22,8 x	-123	670	445%	1.115	66%	1,0%	33,3%	16,2%	23,4%	17,1x	0,8 x	8,2 x	6,1 x	5,3 x	Comprar	63,10
Acciona	188,20	+0,3	+9,5	+9,5	10.324	27,8 x	22,9 x	17,8 x	332	450	36%	579	29%	2,3%	9,1%	9,9%	11,9%	8,1x	1,0 x	1,5 x	2,3 x	2,1 x	Comprar	230,20
BBVA	6,37	+0,1	+13,0	+13,0	38.394	7,5 x	8,0 x	7,8 x	4.652	4.786	3%	4.940	3%	3,1%	9,1%	11,2%	11,5%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,9 x	0,9 x	Neutral	6,50
Bankinter	6,44	-3,5	+2,8	+2,8	5.792	3,0 x	11,8 x	9,7 x	1.333	490	-63%	595	21%	3,1%	14,5%	10,1%	11,9%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,1 x	1,1 x	Restringido	
CaixaBank	3,96	+1,3	+7,8	+7,8	29.701	3,7 x	11,6 x	10,1 x	5.226	2.556	-51%	2.928	15%	3,9%	10,2%	10,4%	11,7%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	3,70
Cellnex	36,50	+14,5	+18,0	+18,0	25.786	Negativo	Negativo	Negativo	-350	-350	n/r	-144	n/r	0,1%	0,2%	Negativo	Negativo	15,2x	0,8 x	5,1 x	1,9 x	1,9 x	Comprar	43,39
Colonial	6,45	-2,2	+7,2	+7,2	3.478	63,6 x	27,2 x	18,9 x	70	128	83%	184	44%	3,7%	2,2%	2,0%	2,9%	31,3x	0,8 x	0,9 x	3,1 x	0,5 x	Comprar	6,70
Endesa	18,34	-1,3	+4,0	+4,0	19.418	14,9 x	10,3 x	10,7 x	1.435	1.884	31%	1.809	-4%	6,5%	15,6%	30,1%	27,2%	6,6x	1,6 x	2,9 x	3,6 x	2,9 x	Comprar	20,20
Enagas	16,69	+1,7	+7,5	+7,5	4.373	13,2 x	11,2 x	17,1 x	404	392	-3%	256	-35%	10,3%	15,2%	13,5%	9,5%	10,1x	1,4 x	1,9 x	1,5 x	1,6 x	Neutral	18,10
Ferrovial	26,66	+2,1	+8,9	+8,9	19.394	Negativo	159,3 x	108,7 x	1.197	122	-90%	178	47%	2,6%	6,5%	2,4%	3,8%	39,1x	0,9 x	3,1 x	3,9 x	4,1 x	Comprar	26,90
Fluidra	16,12	-3,6	+11,0	+11,0	3.097	30,6 x	18,9 x	11,0 x	225	194	-14%	164	-15%	4,3%	7,8%	11,5%	9,4%	8,6x	0,6 x	2,7 x	1,8 x	1,8 x	Neutral	14,20
Grifols	12,14	-2,6	+12,7	+12,7	14.759	52,1 x	59,4 x	35,6 x	189	248	32%	415	67%	0,0%	12,2%	3,8%	6,0%	20,6x	1,6 x	3,6 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	11,75
IAG	1,86	+5,0	+33,4	+33,4	9.191	Negativo	32,5 x	8,9 x	-2.933	283	n/r	1.036	266%	0,0%	31,5%	25,1%	47,9%	7,0x	13,8 x	1,6 x	0,2 x	0,4 x	Comprar	2,20
Iberdrola	10,81	-0,9	-1,1	-1,1	68.742	17,1 x	16,7 x	16,1 x	3.885	4.124	6%	4.259	3%	4,3%	9,0%	9,9%	9,9%	8,8x	0,7 x	1,5 x	1,7 x	1,6 x	Comprar	12,50
Indra	11,12	+1,9	+4,4	+4,4	1.964	11,8 x	11,5 x	10,2 x	143	171	20%	192	12%	1,8%	17,4%	16,7%	16,3%	5,4x	0,6 x	2,3 x	1,9 x	1,7 x	Comprar	12,10
Inditex (5)	27,17	-1,2	+9,3	+9,3	84.679	27,4 x	22,9 x	22,1 x	3.242	3.703	14%	3.837	4%	3,3%	20,6%	22,2%	22,1%	10,2x	Caja Neta	5,9 x	5,1 x	4,7 x	Comprar	27,00
Logista (4)	23,62	-0,5	+0,1	+0,1	3.136	13,4 x	15,8 x	14,2 x	174	199	14%	221	11%	5,3%	31,6%	35,1%	38,2%	8,1x	4,1 x	1,8 x	3,0 x	3,3 x	Comprar	En Rev.
Mapfre	1,86	+0,3	+2,5	+2,5	5.713	7,3 x	8,9 x	7,9 x	765	642	-16%	721	12%	7,8%	7,3%	8,2%	8,9%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	2,00
Meliá	6,09	+6,3	+33,0	+33,0	1.342	Negativo	Negativo	17,9 x	-193	56	n/r	75	n/r	0,0%	9,3%	15,5%	17,2%	6,2x	4,2 x	2,3 x	3,7 x	3,1 x	Comprar	6,19
Merlin Properties	8,96	-3,4	+2,1	+2,1	4.207	21,9 x	15,7 x	14,4 x	205	268	30%	292	9%	12,6%	3,2%	3,8%	4,1%	25,1x	0,8 x	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	9,44
ArcelorMittal(3)	28,29	-0,9	+15,0	+15,0	24.833	1,9 x	2,8 x	7,5 x	14.956	8.984	n/r	3.589	-60%	1,2%	9,7%	16,4%	6,3%	2,1x	0,1 x	0,6 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	28,00
Naturgy	26,00	+0,0	+7,0	+7,0	25.210	22,6 x	10,6 x	16,6 x	1.231	1.440	17%	1.522	6%	4,6%	10,0%	24,9%	25,3%	8,0x	2,2 x	2,5 x	4,4 x	4,1 x	Vender	27,90
Red Eléctrica	16,52	-0,1	+1,6	+1,6	8.936	15,1 x	13,0 x	15,0 x	681	687	1%	595	-13%	6,1%	20,0%	18,2%	15,5%	9,0x	1,6 x	2,9 x	2,4 x	2,3 x	Neutral	17,60
Repsol	15,36	+3,1	+3,4	+3,4	21.150	6,4 x	4,2 x	6,0 x	2.499	5.016	101%	3.537	-29%	6,5%	Negativo	19,5%	12,6%	2,0x	0,3 x	0,6 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	16,10
Rovi	36,90	+2,0	+2,3	+2,3	1.993	27,0 x	12,2 x	14,7 x	153	164	7%	136	-17%	2,9%	15,2%	40,5%	28,1%	8,6x	Caja neta	5,2 x	4,9 x	4,1 x	Neutral	49,10
Sabadell	0,97	-1,8	+10,1	+10,1	5.458	6,3 x	8,8 x	7,2 x	530	620	n/r	758	22%	1,5%	5,3%	6,0%	7,3%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	1,05
SACYR	2,65	-1,4	+1,8	+1,8	1.768	Negativo	13,8 x	11,5 x	-189	128	-32%	154	20%	3,8%	-4,6%	10,7%	12,0%	9,1x	6,3 x	1,1 x	1,4 x	1,3 x	Comprar	3,41
Santander	3,10	-1,3	+10,5	+10,5	52.012	6,3 x	6,1 x	5,9 x	8.124	8.559	5%	8.759	2%	5,8%	7,1%	11,7%	11,9%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	3,80
Solaria	19,37	-0,5	+13,1	+13,1	2.420	44,5 x	29,3 x	12,5 x	48	83	72%	194	135%	0,0%	17,0%	25,0%	37,0%	23,4x	2,4 x	6,5 x	7,3 x	4,6 x	Neutral	18,05
Telefónica	3,57	-1,6	+5,5	+5,5	20.623	2,7 x	9,9 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
Unicaja	1,19	-3,8	+15,7	+15,7	3.167	2,1 x	10,6 x	7,9 x	1.113	300	-73%	400	33%	2,9%	9,0%	7,2%	9,3%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	n/d
No Ibex:																								
Cie Automotive	26,50	+1,2	+10,1	+10,1	3.248	12,5 x	11,2 x	10,8 x	268	290	8%	302	4%	2,9%	23,1%	17,7%	15,8%	6,9x	0,8 x	2,4 x	2,0 x	1,7 x	Comprar	28,10
Mediaset España	3,33	+0,7	+0,5	+0,5	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	29,55	+1,4	+0,0	+0,0	3.546	8,4 x	6,9 x	7,9 x	427	515	21%	448	-13%	3,4%	11,4%	12,2%	9,0%	n.a.	n.a.	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Neutral	34,20
Faes Farma	3,48	-1,6	-0,9	-0,9	1.082	13,1 x	11,7 x	11,3 x	83	92	11%	96	4%	7,3%	14,7%	15,1%	14,1%	8,9x	Caja neta	2,5 x	1,8 x	1,6 x	Neutral	3,95
Audax	1,30	+3,8	+73,0	+73,0	571	195,5 x	203,6 x	165,1 x	3	3	-1%	3	23%	0,0%	12,4%	2,0%	2,4%	19,9x	3,6 x	4,9 x	4,1 x	4,0 x	Vender	0,95
Reig Jofre	2,47	+1,6	+12,8	+12,8	194	49,2 x	28,4 x	21,0 x	5	7	34%	9	35%	0,0%	4,2%	3,5%	4,5%	8,7x	0,3 x	1,3 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	2,90
Viscofán	59,60	-2,9	-1,0	-1,0	2.771	19,9 x	19,8 x	19,0 x	133	140	5%	146	4%	3,0%	15,4%	15,9%	15,7%	10,5x	0,0 x	3,2 x	3,1 x	3,0 x	Comprar	66,60
Ence	3,03	-1,4	+7,8	+7,8	746	Negativo	12,3 x	40,1 x	-190	61	n/r	19	n/r	4,3%	1,2%	10,1%	3,1%	3,8x	0,0 x	1,6 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	3,66
FCC	8,85	-1,8	+0,3	+0,3	3.879	8,1 x	10,0 x	9,6 x	580	387	-33%	404	4%	4,6%	12,0%	7,7%	7,5%	6,0x	0,7 x	1,9 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	13,50
Almirall	9,04	-1,9	-0,1	-0,1	1.640	Negativo	55,1 x	31,8 x	-41	30	-27%	52	74%	2,2%	Negativo	2,3%	3,8%	9,5x	0,1 x	1,7 x	1,3 x	1,2 x	Comprar	11,00
PharmaMar	61,36	-0,3	-4,6	-4,6	1.126	11,3 x	22,1 x	7,7 x	93	51	-45%	147	188%	1,1%	Negativo	23,5%	41,9%	14,6x	Caja Neta	23,9 x	5,2 x	3,2 x	Neutral	68,65
Ebro Foods	16,00	+6,1	+9,1	+9,1	2.462	9,9 x	16,2 x	15,0 x	262	152	-42%	164	8%	4,0%	8,8%	7,4%	7,8%	10,2x	0,5 x	1,3 x	1,2 x	1,2		

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 20-ene-23

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2021e	PER 2022e	2023e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div/22e	Media 2017/21	ROE 2022e	ROE 2023e	EV/EBITDA 2022e	DFN/FFPP (Último)	Media 2017/21	PVC 2022e	2023e	Recomend	
EuroStoxx-50	4.119,9	-0,7	+8,6	+8,6	3.986.308	15,2 x	14,1 x	13,6 x	261.788	283.639	8%	293.425	3%	3,4%	12,7%	15,5%	15,2%	11,35	0,6 x	3,4 x	3,2 x	2,8 x	
Adidas	146,34	-0,7	+14,8	+14,8	26.341	34,8 x	13,6 x	11,9 x	1.398	1.932	36%	2.209	14%	2,2%	20,0%	20,7%	20,7%	6,41	1,0 x	7,1 x	3,2 x	2,7 x	Neutral
Adgen	1.323,20	-2,7	+2,7	+2,7	41.001	152,3 x	61,8 x	46,6 x	470	664	41%	880	33%	0,0%	26,4%	26,8%	26,2%	41,03	Caja Neta	33,8 x	16,3 x	12,0 x	Compr
Ahold Delhaize	27,90	-0,0	+3,9	+3,9	27.725	16,3 x	13,4 x	14,1 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	2,3 x	1,8 x	Vender
Air Liquide	144,84	+1,9	+9,4	+9,4	75.817	28,2 x	27,2 x	25,7 x	4.252	2.784	8%	2.951	6%	2,2%	12,2%	11,8%	11,7%	12,67	0,5 x	2,7 x	2,9 x	2,7 x	Compr
Airbus	118,92	+1,8	+7,1	+7,1	93.733	21,0 x	24,1 x	19,4 x	2.173	3.897	-8%	4.830	24%	1,3%	11,5%	32,0%	30,6%	14,93	Caja Neta	10,0 x	7,7 x	5,9 x	Neutral
Allianz	220,40	+1,2	+9,7	+9,7	88.890	12,8 x	12,0 x	9,4 x	6.610	7.380	12%	9.423	28%	5,1%	10,1%	9,7%	11,5%	n.a.	n.a	1,2 x	1,2 x	1,1 x	Compr
AB InBev	55,02	-2,3	-2,2	-2,2	111.099	23,0 x	21,5 x	16,6 x	4.670	5.179	11%	6.674	29%	1,1%	7,9%	6,5%	8,1%	3,63	1,2 x	1,9 x	1,5 x	1,4 x	Vender
ASML	590,40	-2,4	+17,2	+17,2	238.012	48,8 x	40,6 x	31,9 x	5.883	5.864	0%	7.457	27%	0,9%	29,3%	58,6%	57,4%	41,18	Caja Neta	12,1 x	23,4 x	17,9 x	Compr
AXA	28,26	+1,6	+8,4	+8,4	66.449	8,7 x	9,5 x	8,9 x	7.294	6.975	-4%	7.508	8%	5,6%	6,5%	9,3%	9,9%	n.a.	n.a.	0,8 x	1,0 x	1,0 x	Compr
B. Santander	3,10	-1,3	+10,5	+10,5	52.012	Negativo	6,1 x	5,9 x	8.124	8.559	5%	8.833	3%	5,8%	3,4%	11,7%	12,0%	n.a.	n.a	0,6 x	0,6 x	0,6 x	Compr
BASF	52,46	-0,6	+13,1	+13,1	46.892	9,1 x	8,0 x	11,5 x	6.212	5.833	-6%	4.078	-30%	3,0%	13,2%	12,7%	9,0%	5,86	0,4 x	1,8 x	1,1 x	1,1 x	Neutral
Bayer	56,39	-1,8	+16,7	+16,7	55.399	Negativo	9,2 x	9,2 x	1.000	6.011	501%	6.053	1%	3,7%	0,2%	16,2%	14,7%	2,85	0,9 x	1,6 x	1,5 x	1,3 x	Compr
BBVA	6,37	+0,1	+13,0	+13,0	38.394	7,5 x	8,0 x	7,8 x	4.652	4.786	3%	4.940	3%	3,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a	0,7 x	3,1%	0,9 x	0,8 x	Neutral
BMW	89,97	-1,9	+7,9	+7,9	59.208	4,6 x	3,5 x	5,6 x	12.382	16.920	37%	10.642	-37%	8,8%	11,8%	18,6%	11,3%	1,54	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,6 x	Compr
BNP Paribas	59,65	-0,4	+12,0	+12,0	73.628	7,9 x	6,9 x	7,8 x	9.488	10.700	13%	9.500	-11%	5,3%	7,9%	11,3%	10,0%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Compr
CRH	41,03	-1,5	+10,9	+10,9	30.538	16,5 x	11,8 x	12,9 x	2.170	2.591	19%	2.364	-9%	2,9%	10,4%	11,8%	10,1%	1,13	0,3 x	1,5 x	1,4 x	1,3 x	Compr
Danone	50,35	+1,3	+2,3	+2,3	34.028	23,6 x	16,1 x	15,3 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 Boerse	164,15	+0,7	+1,7	+1,7	31.189	23,0 x	23,5 x	20,5 x	1.217	1.325	9%	1.522	15%	0,58	18,1%	18,7%	19,3%	0,58	0,2 x	4,0 x	4,3 x	4,1 x	Neutral
Deutsche Post	39,81	+4,1	+13,1	+13,1	49.321	13,9 x	9,6 x	9,3 x	5.053	5.151	2%	5.318	3%	4,5%	21,5%	27,7%	26,9%	5,22	0,7 x	3,1 x	2,6 x	2,5 x	Compr
Deutsche Telekom	20,17	-0,9	+8,2	+8,2	100.577	16,6 x	16,9 x	13,9 x	4.900	5.938	21%	7.230	22%	3,2%	9,3%	7,8%	9,4%	5,86	2,7 x	1,3 x	1,3 x	1,2 x	Compr
Enel	5,65	-1,4	+12,3	+12,3	57.442	12,7 x	10,9 x	9,7 x	5.653	5.263	-7%	5.900	12%	7,1%	12,2%	17,4%	19,0%	6,12	1,7 x	2,3 x	1,9 x	1,9 x	Compr
Eni	14,46	+0,2	+8,8	+8,8	51.629	7,2 x	10,0 x	10,4 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	174,45	+0,3	+3,1	+3,1	78.099	35,7 x	39,6 x	34,2 x	2.319	1.973	-15%	2.284	16%	1,3%	7,2%	5,5%	6,2%	14,58	0,4 x	3,4 x	2,1 x	2,1 x	Compr
Flutter Entertainment	143,40	+1,6	+12,2	+12,2	25.252	Negativo	245,6 x	47,3 x	-416	103	-75%	534	420%	0,0%	3,5%	1,0%	4,9%	24,84	0,3 x	2,1 x	2,4 x	2,4 x	Neutral
Hermes	1.628,00	-1,4	+12,7	+12,7	171.867	0,0 x	53,9 x	47,8 x	2.492	3.187	28%	3.593	13%	0,5%	25,4%	30,6%	31,4%	23,66	Caja Neta	11,8 x	14,5 x	11,9 x	Compr
Iberdrola	10,81	-0,9	-1,1	-1,1	68.742	17,1 x	16,7 x	16,1 x	3.885	4.124	6%	4.259	3%	4,3%	8,9%	9,9%	9,9%	9,44	1,0 x	1,5 x	1,7 x	1,6 x	Compr
Inditex	27,17	-1,2	+9,3	+9,3	84.679	27,4 x	22,9 x	22,1 x	3.242	3.703	14%	3.837	4%	3,3%	20,2%	22,2%	22,1%	10,19	Caja Neta	5,8 x	5,1 x	4,7 x	Compr
Infineon	31,13	-2,1	+9,5	+9,5	40.653	45,6 x	18,7 x	15,3 x	1.168	2.178	86%	2.654	22%	1,0%	12,9%	14,6%	15,5%	11,20	0,2 x	3,7 x	2,7 x	2,4 x	Compr
ING	12,31	-2,6	+8,8	+8,8	45.866	10,0 x	12,4 x	9,6 x	4.776	3.700	-23%	4.800	30%	5,7%	8,4%	6,5%	8,4%	n.a.	n.a	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Neutral
Intesa	2,18	-4,7	+4,9	+4,9	41.405	10,6 x	9,9 x	8,0 x	4.185	4.200	0%	5.200	24%	7,8%	9,3%	8,3%	10,2%	n.a.	n.a	0,7 x	0,8 x	0,6 x	Compr
Kering	531,60	-5,7	+11,8	+11,8	65.956	23,4 x	15,4 x	14,2 x	3.761	4.286	14%	4.644	8%	2,2%	20,6%	26,6%	24,6%	9,24	0,0 x	2,5 x	2,0 x	1,9 x	Neutral
Linde	301,50	-1,6	-1,3	-1,3	148.476	0,0 x	24,5 x	24,2 x	5.579	6.065	9%	6.135	1%	1,6%	5,4%	15,7%	15,7%	14,93	0,3 x	2,1 x	3,5 x	3,5 x	Neutral
L'Oréal	380,40	+1,7	+14,0	+14,0	203.585	50,6 x	47,7 x	35,4 x	4.597	4.269	-7%	5.745	35%	1,4%	14,7%	21,3%	20,2%	23,83	0,5 x	5,9 x	7,9 x	7,2 x	Neutral
LVMH	782,80	-0,3	+15,1	+15,1	393.950	30,5 x	44,4 x	28,0 x	12.035	8.871	-26%	14.074	59%	1,0%	19,8%	15,8%	21,8%	15,80	0,5 x	5,5 x	7,0 x	6,1 x	Compr
Mercedes Benz Group	65,79	-1,9	+7,1	+7,1	70.385	3,1 x	5,4 x	5,7 x	23.006	12.991	-44%	12.330	-5%	7,4%	13,5%	16,0%	13,9%	1,01	Caja Neta	0,8 x	0,9 x	0,8 x	Compr
Munich RE	331,70	+2,5	+9,1	+9,1	46.471	12,7 x	14,5 x	12,8 x	2.865	3.213	12%	3.970	24%	3,5%	6,6%	10,4%	18,5%	n.a.	n.a.	1,1 x	2,0 x	1,8 x	Neutral
Nokia	4,22	-9,2	-2,4	-2,4	23.780	94,0 x	13,5 x	0,0 x	1.623	1.757	8%	2.076	18%	2,4%	n.a.	8,9%	9,8%	1,42	Caja Neta	1,4 x	1,2 x	1,1 x	Neutral
Nordea	10,66	+0,8	+6,3	+6,3	38.828	11,2 x	10,7 x	9,5 x	3.805	3.620	-5%	4.100	13%	6,5%	8,1%	5,0%	5,6%	n.a.	n.a	1,1 x	1,4 x	1,4 x	Neutral
Pernord Ricard	191,50	-1,2	+4,2	+4,2	49.397	42,4 x	24,7 x	20,3 x	1.305	1.996	5%	2.428	22%	2,2%	9,2%	12,3%	14,5%	17,36	0,5 x	2,2 x	3,1 x	3,0 x	Neutral
Prosus	75,37	-0,9	+16,9	+16,9	151.095	20,5 x	8,1 x	49,0 x	7.449	18.733	151%	3.083	-84%	0,2%	28,2%	37,1%	6,4%	n.a.	0,0 x	3,9 x	3,0 x	2,2 x	Neutral
Safran	129,42	+2,3	+10,7	+10,7	55.294	1.069,7 x	Negativo	27,5 x	43	-247	n/r	2.008	913%	1,2%	18,5%	n.a.	15,5%	15,52	0,1 x	4,0 x	4,6 x	4,1 x	Neutral
Sanofi	90,73	-0,5	+1,0	+1,0	114.396	18,0 x	16,2 x	11,9 x	6.223	7.082	14%	9.629	36%	3,8%	11,0%	9,9%	12,5%	9,35	0,1 x	1,6 x	1,6 x	1,5 x	Compr
SAP	106,98	-0,6	+11,0	+11,0	131.425	29,2 x	41,5 x	32,9 x	5.263	3.170	-40%	3.993	26%	2,4%	13,5%	6,7%	8,1%	18,25	0,0 x	4,0 x	2,6 x	2,5 x	Compr
Schneider Electric	143,44	-3,3	+9,7	+9,7	81.918	30,6 x	24,5 x	21,1 x	3.204	3.341	4%	3.883	16%	2,4%	11,3%	11,2%	12,2%	13,36	0,3 x	2,4 x	2,7 x	2,5 x	Compr
Siemens	141,88	-0,4	+9,4	+9,4	120.598	21,1 x	18,7 x	18,0 x	6.162	6.465	5%	6.709	4%	2,8%	12,8%	13,6%	13,2%	12,74	0,3 x	2,0 x	2,3 x	2,1 x	Neutral
Stellantis	14,02	-1,4	+5,7	+5,7	43.679	3,7 x	2,8 x	2,9 x	13.925	15.600	12%	15.000	-4%	8,7%	19,6%	29,2%	27,3%	2,49	Caja Neta	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Neutral
TotalEnergies	58,85	-1,5	+0,3	+0,3	154.136	7,2 x	7,7 x	5,8 x	16.366	19.923	22%	26.613	34%	4,6%	10,2%	10,9%	19,1%	4,60	0,8 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Compr
Vinci	103,68	+2,3	+11,1	+11,1	61.108	21,4 x	17,0 x	17,3 x	2.599	3.603	39%	3.525	-2%	3,5%	12,8%	14,7%	13,6%	8,38	0,8 x	2,5 x	2,5 x	2,4 x	Compr
Volkswagen	124,26	-0,7																					

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

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

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS.-

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

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

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

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

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

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

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)
Este informe terminó de redactarse el 23/01/2023 8:47