

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

[Link al canal Telegram.](#)

**Bolsas: "Miércoles Fed y jueves BCE, pero septiembre sin aclarar. Más importante, los resultados: Intel, Amazon..."**

**:: La semana pasada empezó a reducirse el riesgo de los bancos regionales americanos y la tecnología flojeó un poco.** Lo más importante fue que, en términos generales, los **bancos regionales americanos** publicaron depósitos de clientes estables o ligeramente al alza y eso reduce significativamente la probabilidad de que se reproduzca una fase de inestabilidad al sistema financiero global como la que tuvo lugar en marzo. Gracias a ello, **los riesgos del mercado empezaron a moverse a la baja.** En paralelo, los principales **grandes bancos americanos** publicaron resultados más que dignos, dando soporte a un mercado que sólo **el jueves ofreció indicios de vulnerabilidad** (Nasdaq-100 -2,3%) al coincidir varias **tecnológicas** (Tesla, Netflix, TSMC) publicando cifras y/o *guidances* que decepcionaron. Eso transmitió una sensación de que los resultados corporativos americanos 2T, que habían arrancado sólidamente con los bancos, podrían no estar a la altura de las expectativas en el conjunto de la temporada de publicación de cifras trimestrales. Además, en lo que a tecnología afecta, **Nasdaq reasignará pesos a sus índices** Nasdaq-100 y Nasdaq Composite con efecto hoy 24 de julio, de manera que las compañías de mayor peso (Microsoft, Apple, Nvidia, Amazon, Tesla...) cederán parte de éste en favor de otras de menor capitalización (Starbucks, Mondelez, Booking Holdings, Broadcom...) con el objetivo de evitar una concentración excesiva en un número reducido de nombres. Puesto que los cambios no se conocen hasta hoy mismo, esto introdujo un ruido adicional en el mercado que potenció el retroceso de las tecnológicas la semana pasada, aunque no fue demasiado llamativo (Nasdaq-100 -0,9% en la semana). En definitiva, teniendo en cuenta la reducción de riesgo derivada de los bancos regionales americanos, la semana fue algo más floja de lo que debería haber sido debido la tecnología, pero será algo pasajero.

**:: Esta semana tal vez la última subida de tipos en Estados Unidos y ojalá de las últimas en la UEM.** Tanto la Fed como el BCE subirán 25p.b. miércoles y jueves respectivamente. La **Fed** hasta 5,25/5,50% y es posible que sea su última subida. El **BCE** hasta 3,75/4,25% y volverá a subir el 14 sept., pero **Klaas Knot**, consejero holandés (duro) del BCE, sorprendentemente dijo la semana pasada que no están aseguradas las subidas más allá de julio, así que el hecho de que un *hawkish* duro lo deje en el aire es algo novedoso y bueno. Hemos venido insistiendo en que **el principal riesgo para el ciclo económico ahora es la posibilidad de que los bancos centrales se excedan subiendo**

1.- BOLSAS		Semana	Último	2023	Semana		Último	2023	
Ibex-35	España	+1,4%	9.572	+16,3%	Nasdaq 100 USA	-0,9%	15.426	+41,0%	
PSI-20	Portugal	+3,2%	6.180	+7,9%	Bovespa Brasil	+2,1%	120.217	+9,6%	
EuroStoxx-50	UEM	-0,2%	4.391	+15,8%	MEX IPC México	-0,1%	53.702	+10,8%	
FTSE100	UK	+3,1%	7.664	+2,8%	Nikkei 225 Japón	+1,0%	32.718	+25,4%	
CAC40	Francia	+0,8%	7.433	+14,8%	CSI300 China	-1,5%	3.808	-1,6%	
MIB 30	Italia	+0,7%	28.855	+21,7%	Hang Seng HK	-3,3%	18.781	-5,1%	
DAX	Alemania	+0,4%	16.177	+16,2%	Kospi Corea	+0,3%	2.627	+17,5%	
S&P 500	USA	+0,7%	4.536	+18,1%	Sensex India	+0,2%	66.745	+9,7%	
2.- BONOS 10A (TIR)		14-jul.	21-jul.	30-12-22	3.- DIVISAS		14-jul.	21-jul.	30-12-22
Bund		2,51%	2,47%	2,57%	USD Dólar	1,123	1,112	1,071	
Bono español 10A		3,53%	3,47%	3,65%	JPY Yen	155,8	157,7	140,4	
Bono italiano 10A		4,17%	4,07%	4,70%	GBP Libra	0,858	0,866	0,885	
Bono portugués 10A		3,22%	3,15%	3,58%	CHF Fr. Suizo	0,968	0,963	0,990	
T-Note		3,83%	3,84%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)	7,158	7,188	6,922	
Bono japonés 10A		0,47%	0,44%	0,41%	CNY/\$ (yuan onshore)	7,142	7,188	6,899	
Euribor 3m		3,660%	3,721%	2,132%	Euribor 12m	4,134%	4,162%	3,291%	
4.- MAT. PRIMAS		Semana	21-jul.	30-12-22	Semana		21-jul.	30-12-22	
Fut. Brent (Petróleo UE)		+1,5%	81,1	85,9	Oro	+0,3%	1.962	1.824	
Fut. WTI (Petróleo US)		+2,2%	77,1	78,4	Plata	-1,3%	24,6	24	
5.- VOLATILIDAD		14-jul.	21-jul.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Semana	21-jul.	30-12-22
VIX (del S&P500)		13,3	13,6	21,7	BTC/\$	-1,1%	29.884	16.579	
V2X (del EuroStoxx-50)		14,8	14,9	20,9	ETH/\$	-1,1%	1.895	1.198	

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Spread bonos 2-10 años americanos



tipos, particularmente el BCE. Estas declaraciones modifican un poco la expectativa sobre tipos en Europa, abriendo la puerta a una posible suavización, así que reducen este riesgo. Creemos que **ningún banco central se arriesgará a clarificar ahora lo que hará en su reunión de septiembre** (14 BCE, 20 Fed y 21 BoE) porque queda mucho tiempo, queda Jackson Hole el 24/26 de agosto (donde podrán expresarse informalmente con más libertad y para entonces conocerán más datos) y no tienen nada que ganar arriesgando ahora algo a ciegas. Por eso, Fed y BCE pierden influencia esta semana y **pasan a primera línea las tecnológicas**, que seguirán publicando resultados (Intel, Amazon, Microsoft). Porque, si éstos son buenos y contrarrestan los mediocres de la semana pasada (Tesla, Netflix, TSMC), entonces las bolsas podrían ganar consistencia en una semana en que inercialmente les correspondería **lateralizar o retroceder un poco**.

## LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
L; 15:45h	EEUU	PMI Manufacturero	Julio	Índice 46,2	46,3
L; 15:45h	EEUU	PMI Servicios	Julio	Índice 54,0	54,4
M; 10:00h	ALE	IFO Clima Empresarial	Julio	Índice 88,0	88,5
M; 15:00h	EEUU	Precios Vivienda S&P CS-20	Mayo	m/m +0,7%	+0,9%
M; 16:00h	EEUU	Confianza del Consumidor	Julio	Índice 112,0	109,7
M; Publican <b>Microsoft</b> , Visa, Texas Instruments, LVMH, Essilor, Unilever.					
X; 20:00h	EEUU	Reunión Tipos Fed: +25p.b., hasta 5,25%/5,50%			
X; Publican <b>Alphabet</b> , Meta, Coca-Cola, Boeing, Airbus, Santander, Stellantis, Enel.					
J; 14:15h	UEM	Reunión Tipos BCE: +25p.b., hasta 4,25%(Cto.)/3,75%(Depo)			
J; 14:30h	EEUU	PIB 2T 2023 (1ª estimac.)	2T	a/a +1,8%	+2,0%
J; 14:30h	EEUU	Pedidos Bns.Duraderos	Junio	m/m +1,0%	+1,8%
J; Publican <b>McDonald's</b> , MasterCard, Intel, Ford, Nestlé, Total, Iberdrola, BNP, Kering, Telefónica, VW, Mercedes, ArcelorMittal.					
V; s/h	JAP	Tipos BoJ: repetir -0,10%. ¿Cambios en control curva tipos?			
V; 14:00h	ALE	IPC	Julio	a/a +6,2%	+6,4%
V; 14:30h	EEUU	Costes Salariales	2T	Índice +1,1%	+1,2%
V; 14:30h	EEUU	Deflactor Consumo (PCE)	Junio	a/a +3,0%	+3,8%
V; 14:30h	EEUU	Ídem Subyacente	Junio	a/a +4,2%	+4,6%
V; Publican <b>Amazon</b> , Chevron, Exxon, Hermes, Sanofi, Basf, BBVA, Vinci, Intesa.					

## Bonos: "Powell y Lagarde marcan el rumbo".

El mercado aguarda con interés, la decisión de tipos de la **Fed (X)**, el **BCE (J)** y el **mensaje** de política monetaria. Los datos más recientes de Inflación son esperanzadores, sobre todo en EE.UU. (+3,0% en jun. vs +4,0% ant.), pero los b.c. no actualizan el cuadro macro hasta sept. La Fed subirá los tipos de referencia Fed Funds +25p.b hasta 5,25%/5,50% y el BCE +25p.b hasta 3,75%(depósito)/4,25% (crédito). Esta decisión parece un secreto a voces, por eso la clave está en dilucidar las pistas que **Powell (Fed)** y **Lagarde (BCE)** puedan transmitir sobre lo que se avecina (nivel de tipos y gestión de balance/liquidez). Tras los BCs la atención del mercado se centra en la previsible mejora del indicador de **precios** favorito de la Fed (Deflactor del Consumo/PCE, el viernes). **Rango (semanal) estimado T-Note: 3,80%/3,95%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,40%/2,55%. [Link al video](#).**

## Divisas: "También a expensas de los Bancos Centrales"

**EuroDólar (€/USD).**– El fortalecimiento del euro vs dólar dependerá de los mensajes más o menos *Hawkish*/duros de Fed y BCE (que subirán ambos +25pb). Los bancos centrales se han vuelto "dependientes de datos" por lo que dejarán la puerta abierta a nuevas subidas. De hecho, el viernes, el Deflactor del PCE subyacente permitirá constatar la moderación de las tensiones inflacionistas en EE.UU. **Rango estimado (semana): 1,105/1,120.**

**EuroLibra (€/GBP).**– La inflación remitió a un ritmo mayor al estimado (+7,9% vs +8,7% ant.), apoyando a la libra. Esta semana el BCE subirá tipos +25p.b. (tal como se espera que el BoE haga la próxima), por lo que esperamos lateralidad en el cruce. **Rango estimado (semana): 0,855/0,870.**

**Eurosuizo (€/CHF):** Semana de escasas referencias macro en Suiza (sólo conoceremos el KOF el viernes). Con la perspectiva de una nueva subida de tipos en la próxima reunión del SNB esperamos que continúe la actual tendencia apreciatoria. **Rango estimado (semana): 0,959/0,980.**

**EuroYen (€/JPY).**– El IPC japonés repunta una décima y aleja la posibilidad de modificación de la política monetaria del BoJ mientras el BCE subirá probablemente 25pb esta semana, manteniendo la presión sobre el yen. **Rango estimado (semana): 155,0/158,0.**

**EuroYuan(€/CNH).**– El BCE es la referencia clave de la semana para el cruce. El jueves el banco central volverá a subir tipos +25pb y la tendencia depreciatoria del yuan se mantendrá una semana más. **Rango estimado (semana): 8,05/8,15.**

**MERCADO.-**

**NASDAQ-100:** Comenzará a cotizar hoy con el nuevo ajuste de los pesos de sus componentes. El Nasdaq puede realizar un reequilibrio especial cuando la ponderación agregada de las acciones de su índice con una ponderación individual superior al 4,5% supera el 48% del total del índice. El reequilibrio tiene como objetivo reducir dicha ponderación a un máximo del 40%. De momento no se ha publicado el listado con las ponderaciones definitivas, si bien el Nasdaq señala un comunicado que **Microsoft, Apple, Nvidia, Amazon y Tesla** verán reducidos sus pesos de índice y el exceso de peso agregado se redistribuirá entre los nombres restantes en los índices. Se espera que se agreguen nombres que incluyan significativamente a **Starbucks, Mondelez, Booking Holdings y Broadcom**, entre otros. **OPINIÓN:** Los cambios en las ponderaciones podrían tener un impacto negativo a corto plazo en las cotizaciones de las grandes compañías afectadas (y positivo en las que incrementen peso) debido al ajuste de los pesos en los fondos y carteras indexados. A medio plazo, una vez se hayan producido estos ajustes, no debería tener efecto en mercados. [Link al comunicado del Nasdaq](#)

**BANCOS REGIONALES AMERICANOS:** La banca regional registró una caída de -1,2% el viernes (vs +0,03% del S&P 500), pero acumula una subida de +7,3% en la semana tras conocerse que la mayoría de las entidades han conseguido estabilizar los depósitos- clave para el mercado tras la mini-crisis de marzo -. **OPINIÓN:** El recorte del viernes es normal tras el reciente *rally* y la **previsión de un cambio a peor en el margen de intereses** - principal fuente de resultados del sector - Como referencia, **COMERICA** (50,7\$; -4,1%) revisó a la baja el crecimiento esperado para el Margen de Intereses en 2023 hasta +1%/ 2% (vs +6%/7% anterior). También publicó **REGIONS FINANCIAL** (19,7%; -3,1%) que mantiene sin cambios las perspectivas y estudia lanzar un plan de recompra de acciones. Los depósitos de Regions se sitúan en 125.539 M\$ (-2,7% vs 1T 2023) mientras que Comerica registra un saldo de 64.332 M\$ (-5,0%).

**ENTORNO ECONÓMICO. -**

**JAPÓN (02:30h):** Los PMIs preliminares retroceden en julio.- (i) **PMI Manufacturero** 49,4 vs 49,8 anterior. (ii) **PMI Servicios** 53,9 vs 54,0 anterior. (iii) **PMI Compuesto** 52,1 vs 52,1 anterior. **OPINIÓN:** Datos preliminares mixtos. La caída más pronunciada se produce en el Manufacturero, que profundiza en zona de contracción (<50). El de Servicios, sector beneficiado de la reapertura de la economía post-covid, se mantiene con cierta holgura en zona de expansión (>50). Movimiento en línea con los datos en Europa y EE.UU.

**ESPAÑA (domingo):** Resultado de las Elecciones Generales 2023.- El Congreso, con un total de 350 escaños, queda distribuido: **PP 136 escaños, (8,09 M de votos, 33,1%); PSOE 122 escaños (7,76 M de votos, 31,7%); VOX 33 escaños (3,03 M de votos, 12,4%); SUMAR 31 escaños (3,01 M de votos, 12,3%); ERC 7 escaños (462,9 mil votos, 1,9%); JUNTS 7 escaños (392,6 mil votos, 1,6%); EH BILDU 6 escaños (333,4 mil votos, 1,4%); EAJ-PNV 5 escaños (275,8 mil votos, 1,1%); BNG 1 escaño (152,3 mil votos, 0,6%); Coalición Canaria 1 escaño (114,7 mil votos, 0,5%); UPN 1 escaño (51,8 mil votos, 0,2%)**. En el Senado, con un total de 208 escaños electos (más 57 designados por los Parlamentos autonómicos), el PP obtuvo 120 senadores; el PSOE 72 senadores. **OPINIÓN:** ningún partido obtuvo la mayoría absoluta en el Congreso. Se abre un período de negociaciones para formar gobierno. El día 17 de agosto se constituirán Congreso y Senado. La semana del 21 de agosto el Rey abrirá la ronda de consultas con los representantes de todas las formaciones políticas en el Congreso y decidirá a quién encarga la investidura. El debate de investidura podría celebrarse la última semana de agosto o primera de septiembre. En primera votación el candidato necesita mayoría absoluta (176 diputados), en segunda (48 horas después), más votos a favor que en contra. En caso de bloqueo, las Cortes se disolverían dos meses después de la primera votación de investidura y se tendrían que celebrar elecciones 47 días después.

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

**NATURGY** (Vender, Precio Objetivo €28,40€; Cierre: 27,52€; Var. Día +1,33%; Var. Año: +13,20%).

Aránzazu Bueno

**Buenos resultados del 1S 2023 impulsados por la mejora de márgenes en electricidad y gas. Foco en los detalles del Plan Estratégico 2025.**

Principales cifras: EBITDA 2.849M€ (+39%), EBIT 1.713M€ (+55.4%) vs 1.581M€ est., BNA 1.045M€(+87,6%) vs 932M€ est., Cash Flow Operativo 3.151M€ (+29,7%); Deuda Neta 10.752M€ vs 12.070M€ en diciembre 2022. [Link](#) a resultados

### Opinión de Bankinter

**Buenos resultados que baten las estimaciones del consenso.** Todas las divisiones del grupo han mostrado un comportamiento positivo en el semestre. Altos precios de venta de gas y electricidad y unos menores costes de aprovisionamiento han permitido una expansión de márgenes en comercialización de estas divisiones. Además, el crecimiento en el negocio de redes de Latinoamérica, las nuevas inversiones en renovables y la recuperación de los niveles de hidraulicidad también han influido positivamente en los resultados del grupo. **Tras estos resultados el foco se traslada a la presentación de la actualización del Plan Estratégico del grupo que tendrá lugar a las 12:00h**. La semana pasada en un comunicado a la CNMV el equipo gestor avanzaba ya algunas líneas de este Plan Estratégico. El objetivo de EBITDA para 2025 se revisaba al alza hasta 5.100M€ vs 4.800M€ en el plan inicial. Las inversiones se reducían y pasan a ser ahora de 14.600M€ en el periodo vs 14.000M€ anteriormente. El dividendo suelo se establece en 1,40€/acción vs 1,20€/acción anterior, sujeto al mantenimiento de un rating crediticio de BBB por S&P. Con estas asunciones, la deuda neta se quedaría en 16.000M€ en 2025 vs 16.900M€ anteriormente. A los precios actuales, la rentabilidad por dividendo a los precios actuales con el suelo propuesto de 1,40€/acción es de 5,1%.

**PHILIPS** (Vender. Cierre: 20,83€; Var. Día +0,48%; Var. Año: +55%).-

Juan Tuesta

**Resultados 2T23 mejores de lo esperado por nuevos cargos de provisiones.**

Cifras publicadas frente a consenso Bloomberg: Ventas 4.470M€ vs 4.330M€ esp; EBIT 453M€ vs 384M€ esp y BNA 72M€ vs 28,2M€ esp. La compañía sigue presentando cargos extraordinarios de 51M€ relacionados con el problema de los respiradores. Además, el equipo directivo señala que aún no hay certeza ni sobre las cifras finales de los cargos por respiradores ni del acuerdo con EEUU (consent decree) para operar en el país.

### Opinión de Bankinter

Las cifras de Philips son positivas, si bien respecto al problema de los respiradores, creemos que aún es complicado prever cual será el impacto final a futuro en provisiones y resultados del grupo. **Mientras no se vea una solución definitiva a este asunto, de momento recomendamos mantenerse al margen del valor.** [Link a los resultados.](#)

**RYANAIR** (Comprar; P. Obj: 18,4€; Cierre 16,5€; Var. día -1,14%; Var. 2023: +34,7%).

Pilar Aranda

### Presenta resultados 1T 2024 (año fiscal) sólidos, pero rebaja su estimación de pasajeros por el retraso en la entrega de aviones Boeing

Cifras principales vs consenso de mercado (Bloomberg): Ingresos 3.649,3M€ (+40%) vs 3.561M€ estimado; BNA (ajustado) 662,3M€ vs 538,2M€ estimado y 187,5M€ en 1T 2023; BPA (ajustado) 0,58€ vs 0,57€. Los pasajeros alcanzan los 50,4M€ (+11%) en el trimestre vs 45,5 de 1T 2023 y la Tasa de Ocupación 95% vs 93% en 2023 y 82% en 2022. Las claves son: (i) Rebaja su previsión de pasajeros para 2023 por el retraso en la entrega de aviones de Boeing. En concreto, se posponen a junio 2024 desde abril 2024. En el conjunto del año estima que el número de pasajeros ascenderá a 183,5M desde 185M estimado previamente. (ii) Espera un incremento de los billetes entre julio y septiembre de doble dígito bajo. Ha apreciado una moderación en los precios a finales de junio y principios de julio. (iii) La demanda es sólida y los resultados son fuertes. De hecho, es el nivel más elevado alcanzado hasta el momento para este trimestre (máximo previo 397M€ en 1T 2017).

#### Opinión de Bankinter

Los resultados son sólidos y la demanda es fuerte. Confirma que las reservas siguen aumentando. Dicho esto, impactará negativamente en la cotización hoy la revisión a la baja de los pasajeros estimados para el conjunto del año y la moderación que están viendo en los precios de los billetes. A pesar de ello, mantenemos recomendación en Comprar. Ryanair se ve beneficiada de la consolidación del sector. También de su modelo *low cost* y de proximidad y la ausencia de viajes de negocio. Finalmente, cuenta con un balance saneado y una posición fuerte de caja (en el trimestre alcanza 4.800M€, lo que supone un aumento de 980M€). [Link a los resultados.](#)

**ALMIRALL** (Neutral; Precio Objetivo: 9,50€; Cierre 8,49€, Var. Día +1,19%; Var. año : -4,1%).

Pedro Echeguren

### Sin sorpresas en los resultados 2T 2023

Las principales magnitudes del 2T 2023 estanco son: ventas 234,1M€ (+7,5% a/a, consenso 224,1M€), margen bruto 65,3% (-3,4 p.p.), EBITDA 49,5M€ (+3,1%, consenso 44,2M€), EBIT 18,2M€ (+2,8%, consenso 11,8M€), BNA 4,3M€ (-37,7%, consenso 4,9M€), BNA normalizado 3,9M€ (-45,1%), *cash flow* libre +59,1M€ (+20,9%). Por lo tanto, en 1S 2022, las ventas son 466,1M€ (+6,8% a/a y +6,7% a tipo de cambio constante), margen bruto 65,4% (-2,3 p.p.), EBITDA 101,3M€ (-5,9%), EBIT 38,5M€ (-20,1%), BNA 12,0M€ (-56,0%), BNA normalizado 11,6M€ (-56,0%), *cash flow* libre +16,4€ (-61,6%), tesorería neta 31,0M€ (deuda neta 168,4M€ en dic-2022), la compañía ha ampliado capital por 200M€ en 2T. [Link a los resultados.](#)

#### Opinión de Bankinter

Nuestra valoración de los resultados es neutral. Son ligeramente superiores a lo esperado y están en el rango superior de las guías 2023 (crecimiento de ventas entre un dígito bajo y medio; EBITDA 165/180M€). Lo más positivo es el crecimiento de las ventas Derma (+10,5% a/a en 1S) que compensa el +3,3% de crecimiento del resto de especialidades. Los márgenes bruto, EBITDA y EBIT retroceden principalmente por el aumento del gasto en I+D (+16,9% en 1S y +20,2% en 2T 2023), entendemos que refleja los gastos asociados a la aprobación de Lebrizumbab que se espera su autorización comercial a finales de 2023 y, gastos asociados a los lanzamientos de Wyzora, Klisyri e Ilumetri. La compañía reitera sus guías 2023. Revisamos nuestro Precio Objetivo hasta 9,50€/acción desde 9,00 €/acc. por el efecto del cambio de año, ahora es para diciembre de 2024, al igual que nuestra recomendación Neutral.



**CIE AUTOMOTIVE** (Comprar; Pr. Objetivo: 33,8€; Cierre: 28,1€; Var. Día: +0,4%; Var. 2023: +16,7%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

### Resultados 2T 2023 mejores de lo estimado

Publicó el viernes a sesión abierta. Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: ingresos 1.003M€ (0% a/a) vs. 1.000M€ estimado, EBITDA 185M€ (+12,5%) vs. 179M€ estimado, EBIT 136M€ (+17,1%) vs. 128M€ estimado, BNA 88M€ (+12,7%) vs. 83M€ estimado.

### Opinión de Bankinter

Cifras sólidas y mejores de lo estimado. Destaca especialmente el avance de los márgenes. El margen EBITDA alcanza 18,4% vs. 16,4% en el 2T 2022 o 17,8% en el 1T 2023 y el margen EBIT 13,5% vs. 11,5% y 13,3% respectivamente. Por el lado del balance la deuda neta cae -7% desde diciembre de 2022 (hasta 1.201M€). Es una noticia muy positiva que lleva a la ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA a caer por debajo de las 2x (1,72x vs. 2,28x a cierre de junio). Además, el porcentaje de deuda a tipo fijo aumenta hasta 56% desde 51% a cierre de 2022. En cuanto a las guías, CIE las mantiene inalteradas. La parte negativa es que la evolución de la Compañía es inferior a la del mercado en donde opera. En el acumulado anual las ventas de CIE avanzan +9,3% a tipo de cambio constante vs. +11,2% la producción de vehículos. Ahora bien, este *underperformance* se explica en gran medida por factores no recurrentes que se disiparán en próximos trimestres. En resumen, buenas cifras. [Link](#) a la nota publicada por la Compañía.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Los mejores: *Utilities* (+1,5%), Salud (+1,0%), Energía (+0,8%)

Los peores: Telecom (-0,5%), Industriales (-0,5%), Financieras (-0,3%)

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **QUALCOMM (124,72\$; +3,3%)** lidera el rebote del sector de semiconductores (SOX +1,0%), apoyado en la recomendación favorable de unos de los grandes bancos de inversión americanos. (ii) **ABBOTT (114,29\$; +2,2%)** sube por segundo día consecutivo, tras publicar unos resultados mejores de lo esperado (BPA ajustado 1,08\$ vs 1,047\$ esperado) y evolución favorable del *pipeline*.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **AMERICAN EXPRESS (170,22\$; -3,9%)** tras publicar resultados en línea con lo estimado. Mantiene guías para el año, a pesar de alcanzar niveles de gasto récord de sus clientes en 2T 2023. (ii) **INTUITIVE SURGICAL (336,66\$; -3,2%)** tras publicar resultados 2T 2023 peores de lo esperado en BNA (420M\$ frente a 471M\$ esperado); y **bancos regionales americanos**, como (iii) **COMERICA (50,7\$; -4,1%)**, que revisó a la baja el crecimiento esperado para el Margen de Intereses en 2023 hasta +1%/ 2% (vs +6%/7% anterior) y sus depósitos retroceden -5,0% frente al trimestre anterior y (iv) **REGIONS FINANCIAL (19,7%; -3,1%)** con depósitos reduciéndose ligeramente (-2,7% frente al trimestre anterior), mantiene sin cambios las perspectivas y estudia lanzar un plan de recompra de acciones.

**El VIERNES publicaron** (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): AMERICAN EXPRESS (2,89\$ vs 2,81\$); SLUMBERGER (0,72\$ vs 0,71\$).

**HOY publican** (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): DOMINO'S PIZZA (antes de la apertura; 3,042\$); WHIRLPOOL CORP (tras el cierre; 3,783\$).

**RESULTADOS 2T 2023 del S&P 500:** Ya han publicado 89 compañías y la caída media del BPA es -8,6% vs -9,0% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: el 79,8% bate expectativas, 13,5% decepciona y el restante 6,7% en línea. En el trimestre anterior (1T 2023) el BPA se redujo -3,1% vs -8,2% esperado.

## 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
24-jul-23	Aft-mkt	Alexandria Real Estate Equ	0,499 \$/acc	-17,8%	-15,4%	21.320	REITS
24-jul-23	Aft-mkt	Brown & Brown Inc	0,595 \$/acc	11,1%	n.a.	n.a.	Insurance
24-jul-23	Aft-mkt	Cadence Design Systems I	1,186 \$/acc	17,4%	51,2%	66.224	Software
24-jul-23	Bef-mkt	Domino's Pizza Inc	3,042 \$/acc	6,6%	11,3%	13.621	Retail
24-jul-23	Aft-mkt	F5 Inc	2,852 \$/acc	8,6%	3,7%	8.999	Internet
24-jul-23	Aft-mkt	NXP Semiconductors NV	3,287 \$/acc	-6,9%	35,0%	55.403	Semiconductors
24-jul-23	Aft-mkt	Packaging Corp of America	1,948 \$/acc	-26,5%	7,4%	12.352	Packaging&Containers
24-jul-23	22:05	Whirlpool Corp	3,783 \$/acc	-18,6%	5,8%	8.199	Home Furnishings
25-jul-23	Bef-mkt	3M Co	1,728 \$/acc	-14,8%	-13,0%	57.556	Miscellaneous Manufactur
25-jul-23	Bef-mkt	Alaska Air Group Inc	2,699 \$/acc	52,4%	26,1%	6.926	Airlines
25-jul-23	Aft-mkt	Alphabet Inc	1,404 \$/acc	n.s	35,6%	1.525.725	Internet
25-jul-23	Aft-mkt	Alphabet Inc	1,440 \$/acc	24,9%	36,0%	1.525.725	Internet
25-jul-23	Bef-mkt	Archer-Daniels-Midland Co	1,583 \$/acc	-12,8%	-11,5%	44.736	Agriculture
25-jul-23	12:45	Avery Dennison Corp	2,023 \$/acc	-1,5%	-1,5%	14.400	Household Products/Wares
25-jul-23	Bef-mkt	Biogen Inc	3,772 \$/acc	-12,7%	-0,1%	40.056	Biotechnology
25-jul-23	Aft-mkt	Chubb Ltd	4,409 \$/acc	17,9%	-9,4%	82.756	Insurance
25-jul-23	Bef-mkt	Corning Inc	0,450 \$/acc	-6,3%	4,0%	28.241	Telecommunications
25-jul-23	12:00	Danaher Corp	2,006 \$/acc	-14,6%	-3,6%	188.814	Healthcare-Products
25-jul-23	13:00	Dover Corp	2,204 \$/acc	6,3%	12,3%	21.274	Machinery-Diversified
25-jul-23	Bef-mkt	Dow Inc	0,696 \$/acc	-54,4%	5,3%	37.559	Chemicals
25-jul-23	Bef-mkt	General Electric Co	0,463 \$/acc	-21,9%	68,7%	120.145	Miscellaneous Manufactur
25-jul-23	12:30	General Motors Co	1,852 \$/acc	-7,9%	14,6%	53.589	Auto Manufacturers
25-jul-23	13:00	Invesco Ltd	0,392 \$/acc	1,0%	-0,8%	8.174	Diversified Finan Serv
25-jul-23	12:00	Kimberly-Clark Corp	1,480 \$/acc	11,3%	1,0%	46.272	Household Products/Wares
25-jul-23	14:30	Lamb Weston Holdings Inc	1,046 \$/acc	116,0%	26,4%	16.459	Food
25-jul-23	Aft-mkt	Microsoft Corp	2,554 \$/acc	4,3%	43,3%	2.556.098	Software
25-jul-23	Bef-mkt	Moody's Corp	2,248 \$/acc	16,0%	28,4%	65.653	Commercial Services
25-jul-23	Bef-mkt	MSCI Inc	3,121 \$/acc	12,7%	9,9%	40.946	Software
25-jul-23	Bef-mkt	NextEra Energy Inc	0,824 \$/acc	7,3%	-9,2%	153.578	Electric
25-jul-23	Bef-mkt	Nucor Corp	5,460 \$/acc	-40,8%	24,3%	41.158	Iron/Steel
25-jul-23	Bef-mkt	NVR Inc	103,203 \$/acc	-18,9%	35,4%	20.276	Home Builders
25-jul-23	Bef-mkt	PACCAR Inc	2,167 \$/acc	34,8%	33,2%	45.940	Auto Manufacturers
25-jul-23	Bef-mkt	PulteGroup Inc	2,512 \$/acc	-14,9%	71,5%	17.432	Home Builders
25-jul-23	Bef-mkt	Raytheon Technologies Cc	1,179 \$/acc	3,3%	-4,5%	140.839	Aerospace/Defense
25-jul-23	22:05	Robert Half Inc	1,123 \$/acc	-25,8%	6,5%	8.474	Commercial Services
25-jul-23	Bef-mkt	Sherwin-Williams Co/The	2,666 \$/acc	0,4%	13,2%	69.303	Chemicals
25-jul-23	Aft-mkt	Texas Instruments Inc	1,783 \$/acc	-20,5%	11,6%	167.299	Semiconductors
25-jul-23	Aft-mkt	Universal Health Services I	2,441 \$/acc	2,6%	5,4%	10.973	Healthcare-Services
25-jul-23	13:00	Verizon Communications Ii	1,165 \$/acc	-9,9%	-14,0%	142.431	Telecommunications
25-jul-23	Aft-mkt	Visa Inc	2,110 \$/acc	14,5%	15,2%	502.546	Diversified Finan Serv
25-jul-23	Aft-mkt	Waste Management Inc	1,535 \$/acc	8,0%	9,9%	70.131	Environmental Control
26-jul-23	22:00	Align Technology Inc	2,025 \$/acc	6,8%	60,0%	25.815	Healthcare-Products

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
24-jul-23	06:47	Almirall SA	-0,024 \$/acc	5,5%	-6,1%	1.778	Pharmaceuticals
24-jul-23	07:01	Julius Baer Group Ltd	n.d.	4,4%	4,6%	11.602	Diversified Finan Serv
24-jul-23	07:30	Koninklijke KPN NV	0,044 \$/acc	26,0%	13,7%	13.271	Telecommunications
24-jul-23	07:00	Koninklijke Philips NV	0,247 \$/acc	13,0%	55,4%	19.344	Healthcare-Products
24-jul-23	09:00	Naturgy Energy Group SA	0,490 \$/acc	22,0%	13,2%	26.684	Gas
24-jul-23		Ryanair Holdings PLC	1,150 \$/acc	55,2%	34,7%	18.729	Airlines
24-jul-23	07:00	Akzo Nobel NV	1,165 \$/acc	-38,8%	17,9%	12.586	Chemicals
25-jul-23	Bef-mkt	Anglo American PLC	n.d.	0,5%	-26,2%	29.272	Mining
25-jul-23	18:00	ASM International NV	3,178 \$/acc	410,0%	64,4%	19.151	Semiconductors
25-jul-23	Bef-mkt	Basic-Fit NV	n.d.	5,0%	29,7%	2.095	Leisure Time
25-jul-23	07:00	Dassault Systemes SE	0,273 \$/acc	15,8%	20,8%	54.242	Software
25-jul-23	19:00	Deutsche Boerse AG	2,287 \$/acc	-27,8%	3,6%	31.778	Diversified Finan Serv
25-jul-23	Bef-mkt	DSV A/S	15,516 \$/acc	6,5%	34,4%	322.806	Transportation
25-jul-23	18:00	EssilorLuxottica SA	1,520 \$/acc	21,8%	5,5%	80.970	Healthcare-Products
25-jul-23	Aft-mkt	Gestamp Automocion SA	0,140 \$/acc	17,4%	20,3%	2.502	Auto Parts&Equipment
25-jul-23	Aft-mkt	LVMH Moet Hennessy Louis	15,750 \$/acc	-26,3%	27,7%	435.728	Apparel
25-jul-23	Bef-mkt	Randstad NV	1,013 \$/acc	-0,1%	-10,7%	9.356	Commercial Services
25-jul-23	Bef-mkt	Unilever PLC	1,280 \$/acc	-44,7%	-2,4%	102.663	Cosmetics/Personal Care
25-jul-23	Bef-mkt	Acerinox SA	0,550 \$/acc	48,6%	7,1%	2.572	Iron/Steel
25-jul-23	Bef-mkt	Aena SME SA	2,645 \$/acc	9,0%	22,7%	21.593	Engineering&Construction
25-jul-23		Airbus SE	1,531 \$/acc	10,2%	21,1%	106.308	Aerospace/Defense
25-jul-23	Bef-mkt	Banco Santander SA	0,155 \$/acc	2,2%	25,9%	57.106	Banks
25-jul-23	Bef-mkt	British American Tobacco PL	n.d.	4,6%	-19,2%	59.264	Agriculture
25-jul-23	Aft-mkt	Carrefour SA	n.d.	n.d.	13,2%	13.227	Food
25-jul-23		Christian Dior SE	n.d.	n.s	18,8%	146.031	Apparel
25-jul-23	Aft-mkt	Cie de Saint-Gobain	n.d.	1,1%	27,8%	29.994	Building Materials
25-jul-23	07:30	Danone SA	1,690 \$/acc	-19,2%	14,9%	38.348	Food
25-jul-23	Bef-mkt	Deutsche Bank AG	0,538 \$/acc	22,6%	-3,7%	20.806	Banks
25-jul-23		Ebro Foods SA	n.d.	-16,2%	13,4%	2.557	Food
25-jul-23	Bef-mkt	EDP Renovaveis SA	-0,030 \$/acc	-18,9%	-14,4%	18.048	Electric
25-jul-23	Bef-mkt	Enagas SA	0,295 \$/acc	-32,8%	5,3%	4.284	Gas
25-jul-23	09:00	Endesa SA	0,300 \$/acc	12,6%	12,5%	21.011	Electric
25-jul-23		Enel SpA	0,117 \$/acc	-41,8%	26,0%	64.416	Electric
26-jul-23	07:00	Equinor ASA	0,771 \$/acc	5,1%	-8,1%	930.362	Oil&Gas
26-jul-23	08:00	GSK PLC	0,347 \$/acc	13,5%	-3,4%	56.847	Pharmaceuticals
26-jul-23	Aft-mkt	Jeronimo Martins SGPS SA	0,312 \$/acc	48,0%	32,5%	16.827	Food
26-jul-23	10:30	Just Eat Takeaway.com NV	n.d.	-40,1%	-20,1%	3.471	Internet
26-jul-23	Bef-mkt	Laboratorios Farmaceuticos	n.d.	-5,2%	16,5%	2.269	Pharmaceuticals
26-jul-23	Bef-mkt	Lloyds Banking Group PLC	0,018 \$/acc	-30,4%	1,0%	29.531	Banks
26-jul-23	n.d.	Melia Hotels International S.	0,045 \$/acc	220,0%	40,3%	1.416	Lodging
26-jul-23	Bef-mkt	Metrovacesa SA	n.d.	5,6%	19,8%	1.107	Real Estate
26-jul-23	n.d.	Moncler SpA	0,360 \$/acc	-20,5%	25,7%	17.087	Retail
26-jul-23	Aft-mkt	Neinor Homes SA	n.d.	41,9%	14,9%	752	Real Estate

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
26-jul-23	Bef-mkt	Allegion plc	1,681 \$/acc	16,9%	18,9%	11.010	Electronics
26-jul-23	Aft-mkt	American Water Works Co	1,294 \$/acc	5,8%	-2,4%	28.967	Water
26-jul-23	Aft-mkt	Ameriprise Financial Inc	7,366 \$/acc	25,2%	13,6%	36.866	Diversified Finan Serv
26-jul-23	Bef-mkt	Amphenol Corp	0,680 \$/acc	-4,3%	9,8%	49.781	Electronics
26-jul-23	Bef-mkt	AT&T Inc	0,602 \$/acc	-5,9%	-19,8%	105.519	Telecommunications
26-jul-23	Bef-mkt	Automatic Data Processing	1,829 \$/acc	16,5%	-0,5%	98.195	Commercial Services
26-jul-23	Bef-mkt	Boeing Co/The	-0,839 \$/acc	90,0%	11,2%	127.418	Aerospace/Defense
26-jul-23	22:10	Chipotle Mexican Grill Inc	12,247 \$/acc	36,1%	51,3%	57.907	Retail
26-jul-23	n.d.	Citrix Systems Inc	1,200 \$/acc	4,9%			Software
26-jul-23	13:00	CME Group Inc	2,174 \$/acc	11,0%	12,5%	68.080	Diversified Finan Serv
26-jul-23	Bef-mkt	Coca-Cola Co/The	0,716 \$/acc	5,2%	-1,8%	270.027	Beverages
26-jul-23	Aft-mkt	eBay Inc	0,995 \$/acc	2,4%	16,6%	25.838	Internet
26-jul-23	Aft-mkt	Edwards Lifesciences Corp	0,648 \$/acc	2,5%	24,1%	56.118	Healthcare-Products
26-jul-23	Aft-mkt	Everest Group Ltd	11,625 \$/acc	63,0%			Insurance
26-jul-23	Bef-mkt	Fiserv Inc	1,792 \$/acc	13,5%			Software
26-jul-23	Bef-mkt	Fortive Corp	0,808 \$/acc	6,9%	15,6%	26.124	Electronics
26-jul-23	Bef-mkt	General Dynamics Corp	2,568 \$/acc	3,8%	-13,2%	59.111	Aerospace/Defense
26-jul-23	Aft-mkt	Globe Life Inc	2,586 \$/acc	27,8%	-4,9%	10.959	Insurance
26-jul-23	Bef-mkt	Hess Corp	0,593 \$/acc	-43,6%	0,3%	43.663	Oil&Gas
26-jul-23	Bef-mkt	Hilton Worldwide Holdings	1,579 \$/acc	20,4%	20,2%	40.181	Lodging
26-jul-23	Aft-mkt	IDEX Corp	2,115 \$/acc	4,4%	-6,9%	16.071	Machinery-Diversified
26-jul-23	Aft-mkt	L3Harris Technologies Inc	2,944 \$/acc	-4,7%	-4,0%	37.885	Aerospace/Defense
26-jul-23	Aft-mkt	Lam Research Corp	5,013 \$/acc	0,1%	48,4%	83.779	Semiconductors
26-jul-23	Aft-mkt	Meta Platforms Inc	3,136 \$/acc	52,1%		754.110	Internet
26-jul-23	Aft-mkt	Mid-America Apartment Cc	1,259 \$/acc	-4,7%	-1,4%	18.055	REITS
26-jul-23	Bef-mkt	Old Dominion Freight Line	2,634 \$/acc	-12,1%	39,0%	43.256	Transportation
26-jul-23	22:30	O'Reilly Automotive Inc	9,990 \$/acc	12,0%	13,3%	58.214	Retail
26-jul-23	Bef-mkt	Otis Worldwide Corp	0,858 \$/acc	9,0%	11,4%	36.060	Machinery-Diversified
26-jul-23	Aft-mkt	PTC Inc	0,989 \$/acc	-4,6%	21,2%	17.224	Software
26-jul-23	Bef-mkt	Quest Diagnostics Inc	2,257 \$/acc	-12,7%	-7,7%	16.171	Healthcare-Services
26-jul-23	Aft-mkt	Raymond James Financial	2,149 \$/acc	17,4%	2,5%	23.198	Diversified Finan Serv
26-jul-23	Aft-mkt	Rollins Inc	0,233 \$/acc	16,3%	21,8%	21.939	Commercial Services
26-jul-23	Aft-mkt	Seagate Technology Holdi	-0,242 \$/acc	-98,5%	13,3%	12.344	Computers
26-jul-23	Aft-mkt	ServiceNow Inc	2,046 \$/acc	25,7%	49,9%	118.581	Software
26-jul-23	Bef-mkt	TE Connectivity Ltd	1,658 \$/acc	-10,4%	22,8%	44.431	Electronics
26-jul-23	Bef-mkt	Teledyne Technologies Inc	4,634 \$/acc	5,0%	3,1%	19.404	Miscellaneous Manufactur
26-jul-23	23:00	Teradyne Inc	0,652 \$/acc	n.s	31,7%	17.837	Semiconductors
26-jul-23	Bef-mkt	Thermo Fisher Scientific Ir	5,434 \$/acc	1,5%	2,1%	216.849	Healthcare-Products
26-jul-23	Aft-mkt	Tyler Technologies Inc	1,884 \$/acc	1,2%	25,1%	16.910	Software
26-jul-23	Aft-mkt	UDR Inc	0,116 \$/acc	90,0%	11,7%	14.243	REITS
26-jul-23	13:45	Union Pacific Corp	2,750 \$/acc	-0,4%	4,7%	132.170	Transportation
26-jul-23	Aft-mkt	United Rentals Inc	8,855 \$/acc	20,8%	26,7%	30.959	Commercial Services

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
26-jul-23	Bef-mkt	Orange SA	0,220 \$/acc	41,9%	16,0%	28.633	Telecommunications
26-jul-23	n.d.	Promotora de Informaciones	n.d.	100,0%	38,8%	393	Media
26-jul-23	08:00	Puma SE	0,380 \$/acc	3,8%	0,1%	8.564	Apparel
26-jul-23	Bef-mkt	Reckitt Benckiser Group PLC	n.d.	-1,1%	3,1%	42.577	Household Products/Wares
26-jul-23	Bef-mkt	Redeia Corp SA	0,317 \$/acc	-0,7%			Electric
26-jul-23	08:15	Rio Tinto PLC	3,330 \$/acc	-15,3%	-11,3%	86.642	Mining
26-jul-23		Saipem SpA	0,001 \$/acc	145,9%	30,0%	2.926	Oil&Gas
26-jul-23	Aft-mkt	SEB SA	n.d.	22,4%	24,2%	5.379	Home Furnishings
26-jul-23		Stellantis NV	n.d.	-8,8%			Auto Manufacturers
26-jul-23	Aft-mkt	Teleperformance	n.d.	11,2%	-30,7%	9.122	Computers
26-jul-23	Bef-mkt	UniCredit SpA	0,960 \$/acc	43,4%	67,3%	43.095	Banks
26-jul-23	Aft-mkt	Universal Music Group NV	0,190 \$/acc	1,9%	-2,8%	39.820	Entertainment
26-jul-23	Aft-mkt	Acciona SA	n.d.	11,2%	-18,2%	7.710	Engineering&Construction
26-jul-23	14:30	Accor SA	n.d.	39,3%	47,0%	8.996	Lodging
26-jul-23		ACS Actividades de Construc	0,560 \$/acc	-12,1%	14,5%	8.529	Engineering&Construction
26-jul-23	07:20	Air Liquide SA	2,970 \$/acc	22,4%	21,5%	84.260	Chemicals
26-jul-23		Amper SA	n.d.		-28,7%	118	Commercial Services
26-jul-23	Bef-mkt	ArcelorMittal SA	1,629 \$/acc	-54,2%	1,0%	21.171	Iron/Steel
26-jul-23		Atresmedia Corp de Medios	0,120 \$/acc	-2,2%	19,8%	814	Media
26-jul-23	18:00	Banco Comercial Portugues	0,013 \$/acc	300,0%	71,9%	3.804	Banks
26-jul-23	07:00	Banco de Sabadell SA	0,049 \$/acc	38,5%	27,6%	6.322	Banks
26-jul-23	08:00	Barclays PLC	0,080 \$/acc	-14,7%	3,0%	25.396	Banks
26-jul-23	07:00	BNP Paribas SA	1,988 \$/acc		8,9%	71.604	Banks
26-jul-23		BT Group PLC	0,048 \$/acc	-18,2%	9,9%	12.234	Telecommunications
26-jul-23	15:00	Cellnex Telecom SA	-0,078 \$/acc	29,8%	18,9%	25.970	Engineering&Construction
26-jul-23	Bef-mkt	Centrica PLC	n.d.	-33,8%	31,5%	7.055	Gas
26-jul-23	Aft-mkt	Corp ACCIONA Energias Ren	0,440 \$/acc	-24,8%	-20,0%	9.522	Energy-Alternate Sources
26-jul-23	06:45	Credit Suisse Group AG	-0,210 \$/acc	-47,4%		3.402	Banks
26-jul-23	Aft-mkt	CTT-Correios de Portugal SA	0,100 \$/acc	46,4%	18,5%	525	Commercial Services
26-jul-23		EDP - Energias de Portugal S	0,050 \$/acc	28,6%	-7,9%	17.937	Electric
26-jul-23		Elecnor SA	n.d.	24,5%	24,5%	1.148	Engineering&Construction
26-jul-23		Ence Energia y Celulosa SA	0,026 \$/acc	-95,2%	-1,0%	685	Forest Products&Paper
26-jul-23		Eurazeo SE	n.d.	-9,8%	5,4%	4.853	Private Equity
26-jul-23	Aft-mkt	Euronext NV	1,212 \$/acc	-1,7%	-9,1%	6.737	Diversified Finan Serv
26-jul-23	Aft-mkt	Ferrovial SE	0,080 \$/acc	60,4%	23,1%	21.911	Engineering&Construction
26-jul-23	Bef-mkt	Forvia	n.d.	234,3%			Auto Parts&Equipment
26-jul-23		Fugro NV	n.d.	54,8%	36,2%	1.731	Oil&Gas Services
26-jul-23	Bef-mkt	Grifols SA	0,137 \$/acc	94,3%	24,0%	8.114	Pharmaceuticals
26-jul-23		Grupo Ezentis SA	n.d.	n.s		41	Telecommunications
26-jul-23	07:00	Heidelberg Materials AG	3,085 \$/acc	-0,1%	34,4%	13.825	Building Materials
26-jul-23	06:30	Holcim Ltd	n.d.	1,7%	30,3%	34.632	Building Materials
26-jul-23	09:00	Iberdrola SA	0,155 \$/acc	11,3%	5,5%	71.916	Electric

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

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
27-jul-23	Bef-mkt	A O Smith Corp	0,901 \$/acc	10,1%	32,8%	11.432	Miscellaneous Manufactur
27-jul-23	Bef-mkt	AbbVie Inc	2,787 \$/acc	-21,1%	-11,1%	253.599	Pharmaceuticals
27-jul-23	Bef-mkt	American Electric Power Co	1,131 \$/acc	3,5%	-7,4%	45.266	Electric
27-jul-23	13:00	American Tower Corp	1,094 \$/acc	6,3%	-12,7%	86.167	REITS
27-jul-23	Aft-mkt	Arthur J Gallagher & Co	1,863 \$/acc	13,2%	15,9%	46.836	Insurance
27-jul-23	Bef-mkt	Baxter International Inc	0,608 \$/acc	-17,1%	-4,7%	24.548	Healthcare-Products
27-jul-23	Bef-mkt	Boston Scientific Corp	0,489 \$/acc	14,4%	14,9%	76.428	Healthcare-Products
27-jul-23	Bef-mkt	Bristol-Myers Squibb Co	2,000 \$/acc	3,9%	-10,1%	135.883	Pharmaceuticals
27-jul-23	n.d.	Carrier Global Corp	0,767 \$/acc	10,0%	30,3%	44.873	Building Materials
27-jul-23	12:55	CBRE Group Inc	0,771 \$/acc	-18,2%	14,0%	27.266	Real Estate
27-jul-23	Bef-mkt	CenterPoint Energy Inc	0,274 \$/acc	8,3%	3,1%	19.456	Electric
27-jul-23	Aft-mkt	Cincinnati Financial Corp	0,704 \$/acc	4,1%	0,2%	16.124	Insurance
27-jul-23	Bef-mkt	CMS Energy Corp	0,684 \$/acc	7,5%	-0,7%	18.342	Electric
27-jul-23	Bef-mkt	Comcast Corp	0,963 \$/acc	-0,7%	22,6%	178.801	Media
27-jul-23	Aft-mkt	Dexcom Inc	0,224 \$/acc	23,3%	15,3%	50.625	Pharmaceuticals
27-jul-23	Aft-mkt	Digital Realty Trust Inc	0,285 \$/acc	-7,5%	19,8%	35.782	REITS
27-jul-23	Bef-mkt	DTE Energy Co	0,900 \$/acc	1,9%	-2,1%	23.727	Electric
27-jul-23	22:15	Eastman Chemical Co	1,941 \$/acc	-1,3%	7,1%	10.392	Chemicals
27-jul-23	Aft-mkt	Edison International	0,943 \$/acc	2,1%	13,8%	27.728	Electric
27-jul-23	Aft-mkt	Enphase Energy Inc	1,270 \$/acc	17,3%	-33,0%	24.323	Energy-Alternate Sources
27-jul-23	Aft-mkt	Equity Residential	0,373 \$/acc	-15,4%	17,1%	26.167	REITS
27-jul-23	Aft-mkt	Essex Property Trust Inc	1,411 \$/acc	4,7%	15,7%	15.733	REITS
27-jul-23	22:05	Ford Motor Co	0,542 \$/acc	-4,4%	25,9%	55.731	Auto Manufacturers
27-jul-23	Aft-mkt	Fortune Brands Innovation	1,026 \$/acc	-10,8%			Building Materials
27-jul-23	n.d.	Hartford Financial Services	1,830 \$/acc	4,9%	-2,2%	23.007	Insurance
27-jul-23	Bef-mkt	HCA Healthcare Inc	4,242 \$/acc	7,2%	18,8%	78.468	Healthcare-Services
27-jul-23	Aft-mkt	Healthpeak Properties Inc	0,107 \$/acc	-44,6%	-13,2%	11.897	REITS
27-jul-23	Bef-mkt	Hershey Co/The	1,914 \$/acc	11,6%	6,5%	50.413	Food
27-jul-23	Bef-mkt	Honeywell International In	2,202 \$/acc	4,6%	-2,7%	138.860	Electronics
27-jul-23	Aft-mkt	Intel Corp	-0,038 \$/acc	-81,7%	28,7%	141.897	Semiconductors
27-jul-23	Bef-mkt	International Paper Co	0,401 \$/acc	-32,6%	-8,0%	11.054	Forest Products&Paper
27-jul-23	Aft-mkt	Juniper Networks Inc	0,548 \$/acc	20,6%	-6,1%	9.651	Telecommunications
27-jul-23	Bef-mkt	Keurig Dr Pepper Inc	0,399 \$/acc	6,0%	-8,6%	45.735	Beverages
27-jul-23	Bef-mkt	Kimco Realty Corp	0,139 \$/acc	n.s	-1,2%	12.968	REITS
27-jul-23	Aft-mkt	KLA Corp	4,852 \$/acc	17,5%	21,6%	62.914	Semiconductors
27-jul-23	Bef-mkt	Laboratory Corp of America	3,966 \$/acc	-16,8%	8,4%	19.422	Healthcare-Services
27-jul-23	12:00	Linde PLC	3,379 \$/acc	11,0%	17,9%	188.720	Chemicals
27-jul-23	Aft-mkt	Live Nation Entertainment	0,618 \$/acc	-2,2%	38,9%	22.263	Entertainment
27-jul-23	Bef-mkt	LKQ Corp	1,074 \$/acc	5,6%	6,7%	15.238	Distribution/Wholesale
27-jul-23	Bef-mkt	Martin Marietta Materials I	4,864 \$/acc	33,2%	35,5%	28.388	Building Materials
27-jul-23	13:00	Masco Corp	0,956 \$/acc	-7,9%	26,9%	13.334	Building Materials
27-jul-23	Bef-mkt	Mastercard Inc	2,825 \$/acc	13,8%	14,3%	376.673	Diversified Finan Serv

### Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
26-jul-23	Bef-mkt	Indra Sistemas SA	0,263 \$/acc	26,6%	19,2%	2.242	Computers
27-jul-23	Bef-mkt	Inmobiliaria Colonial Socimi I	0,080 \$/acc	0,3%	-3,0%	3.116	REITS
27-jul-23	08:00	ITV PLC	n.d.	-34,4%	-8,8%	2.767	Media
27-jul-23	Bef-mkt	Kering SA	n.d.	2,5%	13,8%	67.160	Apparel
27-jul-23	Bef-mkt	Kesko Oyj	0,378 \$/acc	-14,6%	-13,0%	7.177	Food
27-jul-23	08:15	Linde PLC	3,379 \$/acc	11,0%	12,8%	169.069	Chemicals
27-jul-23	Bef-mkt	L'Oreal SA	6,670 \$/acc	7,0%	23,2%	220.361	Cosmetics/Personal Care
27-jul-23	Aft-mkt	Mediobanca Banca di Crediti	0,597 \$/acc	16,4%	27,7%	9.745	Banks
27-jul-23	Bef-mkt	Mercedes-Benz Group AG	3,024 \$/acc	-6,4%			Auto Manufacturers
27-jul-23	Aft-mkt	Merlin Properties Socimi SA	0,150 \$/acc	-3,0%	-3,1%	3.995	REITS
27-jul-23	Bef-mkt	Metsa Board Oyj	0,104 \$/acc	-53,0%	-20,5%	2.569	Packaging&Containers
27-jul-23	Aft-mkt	Millicom International Cellul	0,114 \$/acc		30,7%	29.518	Telecommunications
27-jul-23	Aft-mkt	Neste Oyj	0,722 \$/acc	-1,3%	-12,9%	28.661	Oil&Gas
27-jul-23	14:30	Nestle SA	2,300 \$/acc	3,9%	-2,3%	279.442	Food
27-jul-23	n.d.	Pharma Mar SA	0,250 \$/acc	-57,2%	-47,3%	622	Biotechnology
27-jul-23	n.d.	Prysmian SpA	0,745 \$/acc	8,6%	4,9%	10.054	Electrical Compo&Equip
27-jul-23	Bef-mkt	RELX PLC	n.d.	8,6%	14,0%	49.375	Commercial Services
27-jul-23	Bef-mkt	Renault SA	n.d.	959,9%	25,7%	11.626	Auto Manufacturers
27-jul-23	Bef-mkt	Rentokil Initial PLC	n.d.	7,9%	25,8%	16.103	Commercial Services
27-jul-23	18:00	Repsol SA	0,540 \$/acc	-34,6%	-9,0%	17.946	Oil&Gas
27-jul-23	07:00	Roche Holding AG	9,775 \$/acc	-6,0%	-5,5%	224.632	Pharmaceuticals
27-jul-23	08:00	Safran SA	2,200 \$/acc	88,5%	21,2%	60.551	Aerospace/Defense
27-jul-23	07:00	Schneider Electric SE	n.d.		24,4%	93.132	Electrical Compo&Equip
27-jul-23	Bef-mkt	Schroders PLC	n.d.	-12,8%	5,9%	7.445	Diversified Finan Serv
27-jul-23	15:00	SCOR SE	1,140 \$/acc	359,2%	32,0%	5.091	Insurance
27-jul-23	Bef-mkt	Segro PLC	n.d.	7,7%	2,9%	9.619	REITS
27-jul-23	Aft-mkt	Shell PLC	n.d.	n.s			Oil&Gas
27-jul-23	06:45	Snam SpA	0,087 \$/acc	-3,2%	6,9%	16.263	Gas
27-jul-23	Aft-mkt	STMicroelectronics NV	1,086 \$/acc	1,5%			Semiconductors
27-jul-23	Bef-mkt	Talgo SA	0,049 \$/acc	1464,5%	6,7%	435	Machinery-Diversified
27-jul-23	Bef-mkt	TechnipFMC PLC	0,164 \$/acc	1650,0%			Oil&Gas Services
27-jul-23	Bef-mkt	Telefonica SA	0,060 \$/acc	-1,6%	10,1%	21.426	Telecommunications
27-jul-23	Bef-mkt	TotalEnergies SE	1,913 \$/acc	-33,2%	-7,9%	134.881	Oil&Gas
27-jul-23	Aft-mkt	UCB SA	n.d.	-17,4%	11,5%	15.953	Pharmaceuticals
27-jul-23	Aft-mkt	Unibail-Rodamco-Westfield	n.d.	1,2%			REITS
27-jul-23	Bef-mkt	Unicaja Banco SA	0,049 \$/acc	41,9%	-2,1%	2.679	Banks
27-jul-23	Bef-mkt	Valeo	-1,260 \$/acc	61,8%	26,9%	5.160	Auto Parts&Equipment
27-jul-23	Bef-mkt	Viscofan SA	0,720 \$/acc	8,5%	2,3%	2.864	Food
27-jul-23	Bef-mkt	Vivendi SE	0,350 \$/acc	101,5%	-6,1%	8.718	Media
27-jul-23	07:00	Volkswagen AG	8,563 \$/acc	10,7%	7,3%	69.787	Auto Manufacturers
27-jul-23	06:30	Air France-KLM	0,160 \$/acc	-8,3%	30,5%	4.130	Airlines
27-jul-23	09:00	Allfunds Group Plc	n.d.	-7,6%	-16,1%	3.446	Commercial Services

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

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
27-jul-23	n.d.	McDonald's Corp	2,780 \$/acc	9,9%	12,2%	215.823	Retail
27-jul-23	Aft-mkt	Mettler-Toledo Internatio	9,976 \$/acc	10,4%	-5,8%	29.988	Electronics
27-jul-23	Aft-mkt	Mohawk Industries Inc	2,634 \$/acc	-26,3%	7,9%	7.023	Building Materials
27-jul-23	22:05	Mondelez International Inc	0,691 \$/acc	8,2%	11,0%	100.750	Food
27-jul-23	n.d.	Nielsen Holdings Ltd	0,455 \$/acc	4,3%			Commercial Services
27-jul-23	Bef-mkt	Norfolk Southern Corp	3,132 \$/acc	-5,5%	-5,4%	53.042	Transportation
27-jul-23	Bef-mkt	Northrop Grumman Corp	5,326 \$/acc	-11,5%	-16,9%	68.856	Aerospace/Defense
27-jul-23	Bef-mkt	Pentair PLC	0,953 \$/acc	-1,0%	47,5%	10.943	Environmental Control
27-jul-23	Aft-mkt	Principal Financial Group Ir	1,648 \$/acc	0,3%	-0,3%	20.311	Insurance
27-jul-23	Bef-mkt	Royal Caribbean Cruises Lt	1,579 \$/acc	163,3%	107,1%	26.182	Leisure Time
27-jul-23	13:15	S&P Global Inc	3,135 \$/acc	12,2%	26,4%	135.791	Commercial Services
27-jul-23	Bef-mkt	Southwest Airlines Co	1,094 \$/acc	131,1%	10,6%	22.166	Airlines
27-jul-23	Bef-mkt	Textron Inc	1,189 \$/acc	26,9%	-4,5%	13.640	Miscellaneous Manufactur
27-jul-23	22:05	T-Mobile US Inc	1,716 \$/acc	242,8%	0,6%	169.065	Telecommunications
27-jul-23	Bef-mkt	Tractor Supply Co	3,931 \$/acc	7,4%	-4,1%	23.633	Retail
27-jul-23	Bef-mkt	Valero Energy Corp	5,057 \$/acc	-25,6%	-3,1%	44.463	Oil&Gas
27-jul-23	22:05	VeriSign Inc	1,737 \$/acc	10,1%	4,1%	22.265	Internet
27-jul-23	Bef-mkt	West Pharmaceutical Servi	1,926 \$/acc	-10,0%	60,3%	28.013	Healthcare-Products
27-jul-23	Bef-mkt	Westinghouse Air Brake Te	1,322 \$/acc	10,6%	13,1%	20.305	Machinery-Diversified
27-jul-23	Aft-mkt	Weyerhaeuser Co	0,209 \$/acc	-70,6%	13,9%	25.176	REITS
27-jul-23	Bef-mkt	Willis Towers Watson PLC	2,317 \$/acc	6,7%	-4,5%	24.857	Insurance
27-jul-23	14:00	WW Grainger Inc	9,092 \$/acc	20,5%	38,2%	38.578	Distribution/Wholesale
27-jul-23	Bef-mkt	Xcel Energy Inc	0,588 \$/acc	6,0%	-7,0%	35.889	Electric
28-jul-23	12:00	Aon PLC	2,825 \$/acc	7,1%	13,6%	69.627	Insurance
28-jul-23	12:00	Centene Corp	2,030 \$/acc	11,5%	-13,9%	38.760	Healthcare-Services
28-jul-23	13:00	Charter Communications Ir	7,959 \$/acc	3,9%	16,3%	69.110	Media
28-jul-23	12:15	Chevron Corp	2,907 \$/acc	-30,5%	-11,6%	300.661	Oil&Gas
28-jul-23	Bef-mkt	Church & Dwight Co Inc	0,794 \$/acc	5,1%	21,7%	23.970	Household Products/Wares
28-jul-23	13:00	Colgate-Palmolive Co	0,746 \$/acc	5,8%	-2,0%	64.034	Cosmetics/Personal Care
28-jul-23	12:30	Exxon Mobil Corp	2,001 \$/acc	-35,3%	-5,8%	420.026	Oil&Gas
28-jul-23	n.d.	First Republic Bank/CA	n.d.	n.s			Banks
28-jul-23	14:30	Franklin Resources Inc	0,594 \$/acc	-35,0%	11,1%	14.685	Diversified Finan Serv
28-jul-23	Bef-mkt	Newell Brands Inc	0,133 \$/acc	-39,4%	-23,5%	4.145	Housewares
28-jul-23	Bef-mkt	Procter & Gamble Co/The	1,320 \$/acc	1,0%	0,9%	360.451	Cosmetics/Personal Care
28-jul-23	13:00	T Rowe Price Group Inc	1,729 \$/acc	-14,7%	9,8%	26.881	Diversified Finan Serv

### Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
27-jul-23	Bef-mkt	Amadeus IT Group SA	0,630 \$/acc	45,4%	39,0%	30.409	Commercial Services
27-jul-23		ams-OSRAM AG	-0,090 \$/acc	-157,1%	-8,1%	1.702	Semiconductors
27-jul-23	08:00	Amundi SA	1,457 \$/acc	10,7%	7,5%	11.575	Diversified Finan Serv
27-jul-23	Bef-mkt	AstraZeneca PLC	1,976 \$/acc	10,6%	-4,0%	166.922	Pharmaceuticals
27-jul-23	Bef-mkt	AstraZeneca PLC	1,976 \$/acc	10,6%	2,5%	2.228.725	Pharmaceuticals
27-jul-23	08:15	Atos SE	n.d.	174,1%	59,4%	1.594	Computers
27-jul-23		Azkoyen SA	n.d.		-0,3%	151	Miscellaneous Manufact
27-jul-23	Aft-mkt	Banco Bilbao Vizcaya Argent	0,308 \$/acc	8,4%	26,5%	42.510	Banks
27-jul-23		BASF SE	0,833 \$/acc	-43,0%	2,3%	42.431	Chemicals
27-jul-23	Aft-mkt	Bolloré SE	n.d.	-77,2%	14,9%	17.707	Media
27-jul-23	Bef-mkt	Bouygues SA	0,893 \$/acc	22,2%	12,9%	12.073	Engineering&Constructi
27-jul-23	Aft-mkt	CaixaBank SA	0,148 \$/acc	43,7%	3,7%	28.576	Banks
27-jul-23	Aft-mkt	Cappgemini SE	n.d.	2,2%	11,7%	30.238	Computers
27-jul-23	14:30	Clariant AG	0,250 \$/acc	317,5%	-3,3%	4.554	Chemicals
27-jul-23		CNH Industrial NV	0,475 \$/acc	16,2%	-7,7%	18.487	Machinery-Diversified
27-jul-23	07:20	Construcciones y Auxiliar de	n.d.		59,8%	1.073	Transportation
27-jul-23		Deoleo SA	n.d.		12,4%	125	Food
27-jul-23	Bef-mkt	Engie SA	0,380 \$/acc	-12,0%	15,5%	37.654	Electric
27-jul-23		Eni SpA	0,480 \$/acc	-34,7%	2,7%	48.715	Oil&Gas
27-jul-23	n.d.	Faes Farma SA	n.d.	-3,2%	-7,5%	1.044	Pharmaceuticals
27-jul-23	07:00	Flow Traders Ltd	0,126 \$/acc	-40,1%	-9,7%	909	Diversified Finan Serv
27-jul-23	08:00	Fluidra SA	0,430 \$/acc	16,6%	19,7%	3.339	Environmental Control
27-jul-23	07:00	Fomento de Construcciones	n.d.		36,1%	5.218	Engineering&Constructi
28-jul-23		Grupo Empresarial San Jose	n.d.	76,1%	-3,3%	249	Engineering&Constructi
28-jul-23	15:00	Hermes International	n.d.	17,1%	32,5%	202.165	Apparel
28-jul-23	Bef-mkt	IMI PLC	n.d.	8,0%	26,6%	4.251	Machinery-Diversified
28-jul-23	Aft-mkt	International Consolidated A	0,093 \$/acc	385,7%	25,8%	7.655	Airlines
28-jul-23	06:45	Intesa Sanpaolo SpA	0,100 \$/acc	38,5%	21,8%	46.274	Banks
28-jul-23	Aft-mkt	Laboratorio Reig Jofre SA	n.d.	78,4%	25,6%	219	Pharmaceuticals
28-jul-23		Lar España Real Estate Socir	n.d.	19,1%	54,1%	498	REITS
28-jul-23		Leonardo SpA	0,307 \$/acc	42,9%	42,9%	6.657	Aerospace/Defense
28-jul-23		Mapfre SA	0,051 \$/acc	13,3%	2,0%	5.688	Insurance
28-jul-23		NatWest Group PLC	0,111 \$/acc	16,9%	-5,2%	22.480	Banks
28-jul-23	Aft-mkt	Obrascon Huarte Lain SA	n.d.	89,0%	-2,6%	258	Engineering&Constructi
28-jul-23	Aft-mkt	OMV AG	1,476 \$/acc	-30,3%	-10,3%	13.349	Oil&Gas
28-jul-23	Bef-mkt	Oryzon Genomics SA	-0,021 \$/acc	120,0%	-15,7%	121	Biotechnology
28-jul-23		Prosegur Cash SA	0,020 \$/acc	12,9%	4,0%	947	Commercial Services
28-jul-23	Bef-mkt	Proximus SADP	0,320 \$/acc	-17,3%	-20,5%	2.419	Telecommunications
28-jul-23		Recordati Industria Chimica	0,543 \$/acc	4,3%	17,0%	9.480	Pharmaceuticals
28-jul-23	07:00	Rexel SA	n.d.	-13,6%	21,1%	6.778	Distribution/Wholesale
28-jul-23	06:30	Rightmove PLC	n.d.	3,4%	7,6%	4.488	Internet
28-jul-23	09:00	Sacyr SA	n.d.	51,6%	16,5%	2.068	Engineering&Constructi

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

Avda. de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid



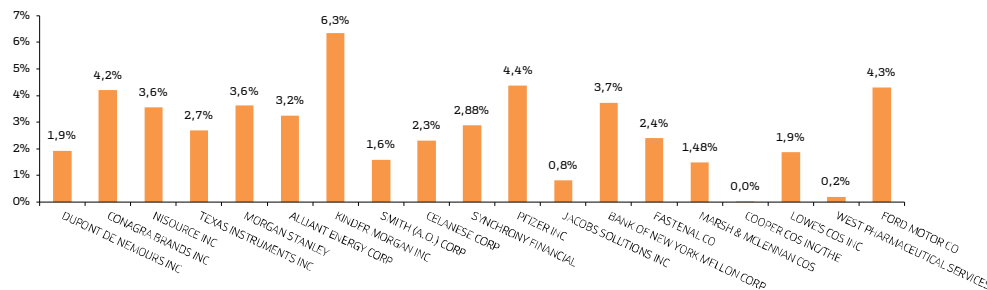
### Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
24-jul-23	01-sep-23	FORD MOTOR CO	Regular Cash	0,15 USD	4,31%	New York	Auto Manufacturers
25-jul-23	02-ago-23	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	Regular Cash	0,19 USD	0,20%	New York	Healthcare-Products
25-jul-23	09-ago-23	LOWE'S COS INC	Regular Cash	1,10 USD	1,88%	New York	Retail
26-jul-23	11-ago-23	COOPER COS INC/THE	Regular Cash	0,03 USD	0,02%	New York	Healthcare-Products
26-jul-23	15-ago-23	MARSH & MCLENNAN COS	Regular Cash	0,71 USD	1,48%	New York	Insurance
26-jul-23	24-ago-23	FASTENAL CO	Regular Cash	0,35 USD	2,41%	NASDAQ GS	Distribution/Wholesale
27-jul-23	10-ago-23	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	Regular Cash	0,42 USD	3,73%	New York	Banks
27-jul-23	25-ago-23	JACOBS SOLUTIONS INC	Regular Cash	0,26 USD	0,83%	New York	Engineering&Construction
27-jul-23	05-sep-23	PFIZER INC	Regular Cash	0,41 USD	4,39%	New York	Pharmaceuticals
28-jul-23	10-ago-23	SYNCHRONY FINANCIAL	Regular Cash	0,250 USD	2,88%	New York	Diversified Finan Serv
28-jul-23	14-ago-23	CELANESE CORP	Regular Cash	0,700 USD	2,31%	New York	Chemicals
28-jul-23	15-ago-23	SMITH (A.O.) CORP	Regular Cash	0,300 USD	1,58%	New York	Miscellaneous Manufactur
28-jul-23	15-ago-23	KINDER MORGAN INC	Regular Cash	0,283 USD	6,35%	New York	Pipelines
28-jul-23	15-ago-23	ALLIANT ENERGY CORP	Regular Cash	0,453 USD	3,25%	NASDAQ GS	Electric
28-jul-23	15-ago-23	MORGAN STANLEY	Regular Cash	0,850 USD	3,62%	New York	Banks
28-jul-23	15-ago-23	TEXAS INSTRUMENTS INC	Regular Cash	1,240 USD	2,69%	NASDAQ GS	Semiconductors
28-jul-23	18-ago-23	NISOURCE INC	Regular Cash	0,250 USD	3,56%	New York	Gas
28-jul-23	31-ago-23	CONAGRA BRANDS INC	Regular Cash	0,350 USD	4,21%	New York	Food
28-jul-23	15-sep-23	DUPONT DE NEMOURS INC	Regular Cash	0,360 USD	1,92%	New York	Chemicals

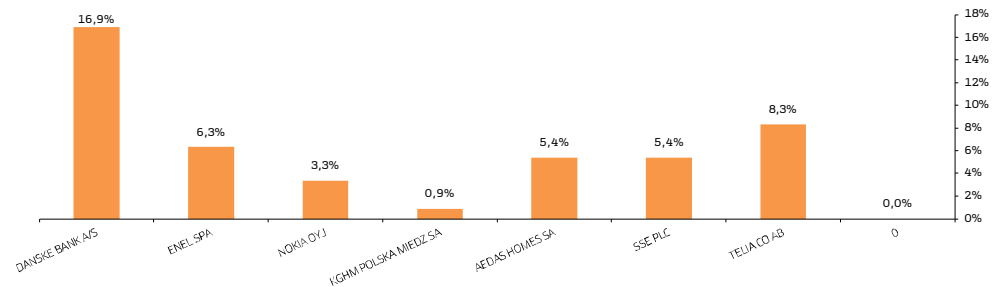
### Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
24-jul-23	26-jul-23	DANSKE BANK A/S	Regular Cash	7,00 DKK	16,93%	Copenhagen	Banks
24-jul-23	26-jul-23	ENEL SPA	Regular Cash	0,20 EUR	6,31%	Brsaltaliana	Electric
24-jul-23	03-ago-23	NOKIA OYJ	Regular Cash	0,03 EUR	3,35%	Helsinki	Telecommunications
26-jul-23	10-ago-23	KGHM POLSKA MIEDZ SA	Regular Cash	1,00 PLN	0,85%	Warsaw	Mining
27-jul-23	31-jul-23	AEDAS HOMES SA	Special Cash	1,15 EUR	5,38%	Soc. Bol SIBE	Real Estate
27-jul-23	21-sep-23	SSE PLC	Final	67,70 GBP	5,38%	London	Electric
28-jul-23	03-ago-23	TELIA CO AB	Regular Cash	0,50 SEK	8,34%	Stockholm	Telecommunications

### 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

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

## NOVIEMBRE

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

## DICIEMBRE

1	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia, Irlanda y Reino Unido y DBRS revisa <i>rating</i> España
6	Festivo España (Día de la Constitución)
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
8	Revisión anual Nasdaq 100
12-13	Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)
14	Reunión BCE (Revis. Estimaciones Macro)
14	Reunión BoE
14	Reunión SNB (Revis. Estimaciones Macro)
14	Reunión CAT: Revisión Trimestral 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)

## Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 21-Jul-23

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.	2022	PER 2023e	2024e	2022	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2023e	Var. %	2024e	Var. %	Rentab. Div23e	Media 2018/22	2023e	ROE 2024e	EVEBITDA 2023e	DFN/FFPP (Último)	Media 2018/22	PVC 2023e	2024e	Recomend.	P. Objetivo
<b>Ibex-35</b>	9.571,5	+1,4	-0,2	+16,3	615.820	Negativo	11,3 x	10,8 x	56.766	54.535	n/r	56.937	n/r	4,2%	12,6%	14,0%	14,4%	10,8x	1,2 x	3,2 x	2,0 x	1,9 x		
Acciona Energía	28,92	+0,0	-5,6	-20,0	9.522	15,7 x	13,8 x	14,8 x	759	691	-9%	642	-7%	2,4%	8,8%	11,0%	9,7%	7,9x	0,3 x	36,1 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	46,20
ACS	30,66	+3,0	-4,7	+14,5	8.529	11,4 x	14,1 x	13,3 x	668	606	-9%	641	6%	6,6%	15,5%	11,6%	12,1%	4,9x	-0,1 x	1,8 x	1,7 x	1,6 x	Comprar	35,30
Acerinox	9,90	-1,8	+1,8	+7,1	2.572	4,3 x	8,8 x	9,5 x	556	291	-48%	272	-7%	6,1%	12,1%	11,2%	10,0%	4,2x	0,2 x	1,3 x	0,9 x	0,9 x	Neutral	10,90
AENA	143,95	+2,1	-2,7	+22,7	21.593	19,5 x	16,3 x	14,9 x	902	1.323	47%	1.445	9%	4,4%	22,3%	18,1%	18,5%	10,6x	0,9 x	3,4 x	2,9 x	2,8 x	Neutral	144,40
Amadeus	67,50	+2,4	-3,2	+39,0	30.409	Negativo	29,5 x	22,6 x	664	1.032	55%	1.345	30%	1,1%	25,5%	19,5%	22,3%	15,2x	0,5 x	7,2 x	5,8 x	5,0 x	Comprar	73,20
Acciona	140,55	+1,7	-9,6	-18,2	7.710	21,4 x	14,4 x	13,3 x	441	534	21%	578	8%	3,6%	9,4%	10,3%	10,6%	7,1x	1,1 x	1,7 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	218,50
BBVA	7,13	+0,6	+1,3	+26,5	42.510	5,3 x	6,1 x	6,0 x	6.420	7.020	9%	7.031	0%	4,9%	10,6%	16,3%	16,2%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	8,20
Bankinter	6,03	-1,1	+7,1	-3,8	5.418	10,1 x	7,4 x	8,1 x	560	730	30%	670	-8%	6,6%	14,4%	14,6%	13,0%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,0 x	1,0 x	Restringido	
CaixaBank	3,81	+0,2	+0,6	+3,7	28.576	9,5 x	7,7 x	7,5 x	3.129	3.717	19%	3.831	3%	7,9%	11,3%	14,5%	14,2%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	4,90
Cellnex	36,76	-2,2	-0,6	+18,9	25.970	Negativo	Negativo	Negativo	-297	-304	n/r	-147	n/r	0,2%	-1,7%	Negativo	Negativo	14,3x	1,2 x	3,7 x	1,9 x	1,9 x	Comprar	43,14
Colonial	5,78	+5,8	+5,1	-3,0	3.116	19,8 x	19,6 x	18,5 x	164	159	-3%	169	6%	4,1%	2,3%	2,6%	2,7%	28,2x	0,9 x	0,8 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	6,50
Endesa	19,85	+1,0	+1,0	+12,5	21.011	7,3 x	15,0 x	12,5 x	2.541	1.401	-45%	1.685	20%	5,0%	21,3%	24,0%	28,1%	7,2x	1,9 x	3,2 x	3,6 x	3,5 x	Comprar	21,10
Enagas	16,35	+2,3	-9,2	+5,3	4.284	10,8 x	13,6 x	18,2 x	376	314	-16%	235	-25%	10,6%	13,9%	10,5%	8,5%	10,3x	1,1 x	1,7 x	1,4 x	1,5 x	Neutral	18,40
Ferrovial	30,12	+3,5	+4,0	+23,1	21.911	78,4 x	70,9 x	50,1 x	227	309	36%	437	41%	2,4%	3,4%	5,8%	8,4%	31,6x	1,1 x	3,3 x	4,1 x	4,2 x	Comprar	31,40
Fluidra	17,38	+1,6	-2,5	+19,7	3.339	17,8 x	25,1 x	19,9 x	160	133	-17%	168	26%	3,4%	6,5%	7,8%	9,5%	10,1x	0,7 x	2,2 x	2,0 x	1,9 x	Vender	15,30
Grifols	13,36	+7,4	+13,8	+24,0	16.228	31,9 x	54,0 x	32,0 x	208	300	44%	508	69%	0,0%	9,2%	4,7%	7,3%	17,8x	1,7 x	2,9 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	11,25
IAG	1,80	-0,5	-4,8	+29,1	8.862	Negativo	21,0 x	11,1 x	431	818	n/r	1.084	33%	0,0%	33,6%	28,8%	27,6%	4,9x	1,1 x	1,1 x	0,5 x	0,7 x	Comprar	2,40
Iberdrola	11,53	+1,9	-3,6	+5,5	71.916	16,0 x	15,5 x	14,6 x	4.339	4.641	7%	4.920	6%	4,6%	9,4%	11,2%	11,4%	8,2x	1,1 x	1,6 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	13,30
Indra	12,69	+4,8	+9,6	+19,2	2.242	11,0 x	11,5 x	10,3 x	171	195	14%	218	12%	2,3%	16,7%	17,0%	16,7%	5,2x	0,0 x	2,0 x	2,0 x	1,7 x	Comprar	14,40
Inditex (5)	34,80	-0,7	-1,9	+40,0	108.459	18,8 x	21,2 x	19,7 x	4.130	5.110	24%	5.495	8%	4,0%	20,1%	28,6%	29,2%	10,3x	Caja Neta	5,4 x	6,1 x	5,8 x	Comprar	37,00
Logista (4)	24,78	-1,0	+0,4	+5,0	3.120	15,8 x	15,0 x	13,0 x	199	220	11%	254	15%	6,2%	2,1%	3,4%	4,5%	2,6x	Caja Neta	2,1 x	3,4 x	3,6 x	Comprar	En Rev.
Mapfre	1,85	+3,7	+1,5	+2,0	5.688	8,7 x	7,9 x	7,4 x	642	724	13%	765	6%	7,9%	7,5%	8,5%	8,7%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,6 x	Comprar	2,05
Meliá	6,43	-1,8	+1,2	+40,3	1.416	9,1 x	11,5 x	9,6 x	111	123	11%	148	20%	0,0%	15,5%	22,9%	21,6%	5,4x	2,9 x	2,5 x	2,6 x	2,1 x	Comprar	6,57
Merlin Properties	8,51	+3,7	+8,5	-3,1	3.995	15,7 x	15,2 x	14,6 x	263	262	0%	275	5%	4,9%	3,2%	3,8%	3,9%	23,6x	0,6 x	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	8,71
ArcelorMittal(3)	24,83	-0,4	-0,5	+1,0	21.171	2,3 x	5,3 x	5,5 x	9.302	3.996	n/r	4.266	7%	1,6%	10,4%	7,1%	7,1%	4,0x	0,1 x	0,5 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	32,00
Naturgy	27,52	+2,5	+1,0	+13,2	26.684	14,3 x	15,0 x	16,8 x	1.649	1.775	8%	1.587	-11%	4,7%	12,3%	21,9%	18,9%	8,2x	1,6 x	2,8 x	3,3 x	3,2 x	Vender	28,40
Redeia/Red Eléctrica	15,44	+2,5	+0,4	-5,0	8.354	13,2 x	12,6 x	16,6 x	665	661	-1%	502	-24%	6,5%	19,4%	12,3%	8,5%	8,9x	1,0 x	2,6 x	1,6 x	1,4 x	Neutral	17,30
Repsol	13,52	+7,0	+1,4	-9,0	17.946	4,8 x	4,9 x	5,4 x	4.251	3.650	-14%	3.349	-8%	5,2%	Negativo	12,1%	10,3%	2,1x	0,1 x	0,6 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	15,10
Rovi	42,00	+4,6	-0,8	+16,5	2.269	9,8 x	27,4 x	17,6 x	200	83	-59%	129	56%	1,3%	21,1%	15,5%	20,3%	16,0x	Caja neta	5,2 x	4,3 x	3,6 x	Comprar	50,00
Sabadell	1,12	+0,3	+6,6	+27,6	6.322	5,8 x	6,2 x	6,2 x	859	1.014	18%	1.021	1%	8,0%	5,4%	7,5%	7,3%	n.a.	n.a.	0,3 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	1,50
SACYR	3,03	-0,5	-3,2	+16,5	2.068	Negativo	10,6 x	9,8 x	111	195	76%	211	8%	3,3%	-4,3%	13,1%	12,9%	7,2x	5,2 x	1,2 x	1,5 x	1,3 x	Comprar	3,92
Santander	3,53	+2,0	+4,2	+25,9	57.106	4,9 x	5,7 x	5,5 x	9.605	10.051	5%	10.316	3%	3,3%	7,3%	13,7%	14,0%	n.a.	n.a.	0,5 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	4,50
Solaria	14,43	+6,6	+2,7	-15,7	1.802	23,8 x	27,9 x	24,6 x	90	65	-28%	73	13%	0,0%	16,8%	15,8%	15,2%	21,7x	1,8 x	7,1 x	4,4 x	3,7 x	Neutral	15,40
Telefónica	3,73	+2,0	+0,3	+10,1	21.426	9,7 x	9,2 x	8,8 x	2.011	2.336	16%	2.430	4%	8,1%	13,3%	6,9%	7,0%	3,5x	2,5 x	1,1 x	0,9 x	0,6 x	Neutral	4,20
Unicaja	1,01	+3,6	+4,8	-2,1	2.679	10,5 x	7,4 x	7,0 x	260	360	39%	385	7%	5,0%	3,9%	5,3%	5,5%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	n/d
<b>No Ibex:</b>																								
Cie Automotive	28,08	+3,5	+0,3	+16,7	3.364	9,8 x	10,9 x	9,9 x	300	308	3%	339	10%	3,0%	23,8%	16,5%	15,5%	6,2x	0,9 x	2,4 x	1,8 x	1,6 x	Comprar	33,80
Catalana Occidente	28,60	+2,1	+1,6	-3,2	3.432	7,3 x	8,2 x	7,0 x	487	418	-14%	487	17%	3,9%	11,6%	9,5%	10,2%	n.a.	n.a.	1,0 x	0,8 x	0,7 x	Neutral	33,10
Faes Farma	3,25	+2,7	+2,0	-7,5	1.044	12,2 x	11,7 x	11,2 x	90	89	0%	94	5%	7,1%	15,1%	13,5%	13,0%	8,2x	Caja neta	2,3 x	1,6 x	1,5 x	Neutral	3,45
Reig Jofre	2,75	+6,6	+5,4	+25,6	219	20,9 x	26,1 x	18,6 x	8	8	4%	12	40%	4,0%	3,8%	4,1%	5,5%	8,1x	0,3 x	1,2 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	3,00
Viscofan	61,60	-4,0	-2,7	+2,3	2.864	20,1 x	19,6 x	17,5 x	139	146	5%	163	12%	3,2%	15,6%	15,1%	15,7%	10,4x	0,2 x	3,1 x	3,0 x	2,8 x	Neutral	67,30
Ence	2,78	+0,5	-3,6	-1,0	685	Negativo	20,4 x	24,4 x	139	34	-76%	28	-16%	10,8%	6,3%	4,3%	3,6%	5,2x	0,0 x	1,3 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	3,66
FCC	12,00	+1,4	+1,5	+36,1	5.218	12,3 x	13,8 x	13,0 x	315	378	20%	402	6%	3,3%	10,7%	7,2%	7,1%	6,4x	0,6 x	1,4 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	13,70
Almirall	8,49	+9,1	+12,1	-6,1	1.778	Negativo	66,7 x	39,0 x	4	27	520%	46	71%	2,2%	Negativo	1,7%	2,9%	9,4x	0,1 x	1,7 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	9,00
PharmaMar	33,90	+5,7	+11,3	-47,3	622	23,9 x	Negativo	Negativo	49	-8	-115%	-11	46%	1,9%	17,0%	Negativo	Negativo	-76,8x	Caja Neta	20,8 x	3,1 x	3,5 x	Neutral	38,50
Ebro Foods	16,62	+2,0	+2,8	+13,4	2.557	14,8 x	15,6 x	14,7 x	152	164	8%	174	6%	4,2%	8,1%	7,4%	7,7%	9,4x	0,4 x	1,3 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	19,20
CAF	31,30	+3,1	+1,8	+18,1	1.073	17,6 x	15,1 x	10,3 x	52	71	38%	104	46%	3,5%	5,8%	9,0%	12,1%	5,8x	0,4 x	1,7 x	1,3 x	1,2 x	Comprar	36,20
Talgo	3,52	+3,5	+5,1	+6,7	435	291,0 x	21,5 x	14,4 x	1,4	20	1343%	30	50%	2,3%	7,1%	6,9%	9,8%	9,0x	0,3 x	2,2 x	1,5 x	1,4 x		

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 21-Jul-23

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2022r	PER 2023e	2024e	2022r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2023e	2024e	Var. %	Rentab. Div/23e	Media 2018/22	2023e ROE	2024e	EV/EBITDA 2023e	DFN/FFPP (Último)	Media 2018/22	2023e P/V	2024e	Recomend	
EuroStoxx-50	4.391,4	-0,2	-0,2	+15,8	4.099.692	13,9 x	13,4 x	12,6 x	294.588	304.892	3%	324.610	6%	3,9%	13,0%	15,4%	15,7%	11,02	0,7 x	3,4 x	3,1 x	2,8 x	
Adidas	172,18	-0,3	-3,3	+35,1	30.992	37,5 x	-78,3 x	56,3 x	612	-396	-165%	550	-239%	2,6%	18,7%	-9,8%	15,7%	31,03	1,3 x	6,3 x	3,2 x	9,6 x	Neutral
Adyen	1.545,40	-1,4	-2,5	+19,9	47.924	70,8 x	60,7 x	42,2 x	564	789	40%	1.135	44%	0,0%	28,1%	24,6%	26,2%	41,04	Caja Neta	31,7 x	15,0 x	11,0 x	Comprar
Ahold Delhaize	31,53	+2,7	+0,8	+17,5	30.619	10,5 x	12,6 x	12,0 x	2.546	2.438	-4%	2.557	5%	3,5%	14,0%	12,6%	12,3%	2,03	0,9 x	1,9 x	1,9 x	1,7 x	Vender
Air Liquide	160,88	+0,0	-2,0	+21,5	84.260	25,1 x	28,6 x	27,0 x	2.759	2.951	7%	3.126	6%	2,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,98	0,5 x	2,7 x	3,0 x	2,9 x	Comprar
Airbus	134,50	+1,1	+1,6	+21,1	106.308	20,6 x	23,4 x	18,0 x	4.247	4.542	7%	5.624	24%	1,5%	13,7%	28,3%	28,0%	16,01	Caja Neta	10,1 x	6,6 x	5,3 x	Neutral
Allianz	214,60	+2,0	+0,7	+6,8	86.551	12,2 x	8,6 x	8,4 x	6.738	10.069	49%	10.280	2%	5,9%	10,1%	14,6%	13,5%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
AB InBev	52,70	+1,8	+1,7	-6,3	106.414	19,0 x	16,1 x	14,2 x	5.969	6.591	10%	7.511	14%	2,0%	7,3%	28,0%	25,3%	3,05	0,8 x	1,7 x	1,3 x	1,3 x	Vender
ASML	625,50	-8,7	-5,7	+24,2	252.163	36,1 x	34,1 x	30,1 x	5.624	7.397	32%	8.368	13%	1,1%	36,5%	64,3%	56,8%	26,71	Caja Neta	15,5 x	21,3 x	16,5 x	Comprar
AXA	27,70	+5,2	+2,5	+6,3	63.544	9,2 x	8,0 x	7,6 x	6.675	7.910	18%	8.324	5%	7,3%	7,0%	14,5%	13,0%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,2 x	1,0 x	Comprar
B. Santander	3,53	+2,0	+4,2	+25,9	57.106	Negativo	5,7 x	5,5 x	9.605	10.051	5%	10.316	3%	5,7%	4,7%	13,7%	14,0%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,7 x	0,6 x	Comprar
BASF	47,47	+4,7	+6,7	+2,3	42.431	7,2 x	10,5 x	9,1 x	5.833	4.039	-31%	4.647	15%	4,3%	12,1%	10,1%	11,2%	6,62	0,4 x	1,4 x	1,1 x	1,0 x	Neutral
Bayer	51,94	+3,2	+2,5	+7,5	51.027	11,7 x	12,4 x	9,3 x	4.150	4.104	-1%	5.468	33%	4,8%	-1,7%	10,1%	12,6%	2,83	0,8 x	1,4 x	1,3 x	1,2 x	Neutral
BBVA	7,13	+0,6	+1,3	+26,5	42.510	5,4 x	6,1 x	6,0 x	6.420	7.020	9%	7.031	0%	4,9%	9,0%	16,5%	16,4%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,0 x	1,0 x	Comprar
BMW	107,58	+0,8	-4,4	+29,0	68.284	3,1 x	5,8 x	5,6 x	17.941	11.789	-34%	12.214	4%	5,1%	12,6%	12,2%	11,6%	1,89	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Comprar
BNP Paribas	58,01	+2,4	+0,5	+8,9	71.604	6,4 x	7,1 x	6,8 x	10.196	10.050	-1%	10.500	4%	7,6%	8,4%	10,5%	10,9%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,6 x	0,6 x	Comprar
CRH	53,14	+4,0	+5,2	+43,6	38.506	7,6 x	14,2 x	13,2 x	3.624	2.707	-25%	2.923	8%	2,4%	10,9%	14,2%	14,7%	1,03	0,2 x	1,0 x	2,0 x	2,0 x	Comprar
Danone	56,58	+1,7	+0,8	+14,9	38.348	34,7 x	18,6 x	17,2 x	959	2.058	115%	2.235	9%	3,3%	11,1%	10,9%	11,2%	2,13	0,6 x	2,2 x	1,9 x	1,9 x	Comprar
Deutsche Boerse	167,25	+1,7	-1,1	+3,6	31.778	21,0 x	18,2 x	17,5 x	1.482	1.743	18%	1.817	4%	2,4%	18,3%	16,7%	15,9%	1,15	0,4 x	4,0 x	3,3 x	3,0 x	Neutral
DHL	46,37	+1,0	+3,7	+31,8	57.449	8,2 x	12,4 x	13,5 x	5.359	4.651	-13%	4.262	-8%	4,0%	21,0%	19,6%	17,6%	5,86	0,3 x	3,1 x	2,9 x	2,9 x	Comprar
Deutsche Telekom	19,67	-1,1	-1,5	+5,5	98.074	7,3 x	11,8 x	10,5 x	12.973	8.284	-36%	9.329	13%	3,9%	12,0%	9,5%	9,7%	5,98	3,1 x	2,0 x	1,9 x	1,7 x	Comprar
Enel	6,34	+1,6	+2,7	+26,0	64.416	9,6 x	10,4 x	9,7 x	5.391	6.170	14%	6.630	7%	6,8%	13,6%	21,0%	22,2%	6,01	2,0 x	2,2 x	2,2 x	2,2 x	Comprar
Eni	13,64	+1,6	+3,5	+2,7	48.715	4,2 x	5,4 x	6,6 x	11.687	8.962	-23%	7.410	-17%	6,2%	10,9%	15,3%	11,9%	2,55	0,3 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Comprar
EssilorLuxottica	178,50	+1,4	+3,4	+5,5	80.970	35,2 x	28,4 x	26,3 x	2.153	2.855	33%	3.078	8%	2,0%	4,8%	7,2%	7,5%	14,07	1,7 x	1,8 x	2,0 x	1,9 x	Comprar
Flutter Entertainment	177,15	-5,1	-3,9	+38,6	31.284	Negativo	45,5 x	30,1 x	404	687	70%	1.040	51%	0,1%	3,0%	6,3%	8,9%	21,67	0,5 x	2,2 x	3,0 x	2,8 x	Neutral
Hermes	1.915,00	-4,1	-3,8	+32,5	202.165	45,3 x	49,9 x	46,8 x	3.367	4.051	20%	4.320	7%	0,7%	26,4%	27,6%	25,2%	31,70	Caja Neta	12,3 x	13,7 x	11,7 x	Comprar
Iberdrola	11,53	+1,9	-3,6	+5,5	71.916	16,2 x	15,5 x	14,6 x	4.339	4.641	7%	4.920	6%	4,6%	9,6%	11,2%	11,4%	8,20	1,1 x	1,6 x	1,8 x	1,7 x	Comprar
Inditex	34,80	-0,7	-1,9	+40,0	108.459	19,0 x	21,2 x	19,7 x	4.130	5.110	24%	5.495	8%	4,0%	20,1%	28,6%	29,2%	10,28	Caja Neta	5,4 x	6,1 x	5,8 x	Comprar
Infineon	36,90	-4,4	-2,4	+29,8	48.182	17,2 x	15,6 x	14,9 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	2,8 x	2,4 x	Comprar
ING	13,27	+3,2	+7,6	+17,3	48.045	11,3 x	8,0 x	7,8 x	3.769	6.010	59%	6.150	2%	6,8%	7,7%	10,5%	10,7%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,9 x	0,9 x	Neutral
Intesa	2,53	+4,1	+5,5	+21,8	46.274	9,2 x	6,8 x	6,7 x	4.354	6.759	55%	6.925	2%	9,9%	8,0%	13,3%	13,5%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,6 x	Comprar
Kering	541,30	+8,3	+7,1	+13,8	67.160	16,3 x	16,0 x	14,9 x	3.614	4.198	16%	4.515	8%	2,8%	22,9%	24,3%	22,8%	8,69	0,3 x	5,8 x	3,9 x	3,4 x	Neutral
L'Oréal	411,15	-2,5	-3,7	+23,2	220.361	29,6 x	33,9 x	30,7 x	6.054	6.496	7%	7.176	10%	1,6%	16,4%	21,3%	21,1%	21,63	0,3 x	6,4 x	7,3 x	6,5 x	Neutral
LVMH	867,90	-2,7	+0,6	+27,7	435.728	24,3 x	27,1 x	23,8 x	14.084	16.062	14%	18.298	14%	1,6%	21,2%	24,4%	24,0%	14,39	0,3 x	5,9 x	6,6 x	5,7 x	Comprar
Mercedes Benz Group	71,20	-1,7	-3,4	+16,0	76.172	4,6 x	6,2 x	5,9 x	14.501	12.383	-15%	12.910	4%	6,5%	13,7%	13,1%	12,6%	0,80	Caja Neta	0,8 x	0,8 x	0,7 x	Comprar
Munich RE	341,50	+3,0	-0,6	+12,3	46.604	12,5 x	11,2 x	11,5 x	3.432	4.175	22%	4.513	8%	3,6%	10,1%	16,4%	16,2%	n.a.	n.a.	1,3 x	1,8 x	1,6 x	Neutral
Nokia	3,58	+1,2	-6,6	-17,2	20.178	58,1 x	9,1 x	0,0 x	2.222	2.208	-1%	2.421	10%	3,9%	11,0%	9,7%	10,0%	1,28	Caja Neta	1,5 x	0,9 x	0,8 x	Neutral
Nordea	10,35	+2,1	+3,9	+3,2	37.061	10,3 x	7,7 x	7,7 x	3.576	4.820	35%	4.835	0%	7,7%	7,3%	6,6%	6,5%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,3 x	1,3 x	Neutral
Pernord Ricard	201,80	-0,4	-0,3	+9,8	51.586	23,7 x	21,2 x	20,5 x	1.996	2.428	22%	2.513	4%	2,4%	9,0%	13,7%	13,0%	15,34	0,5 x	3,0 x	3,2 x	3,0 x	Neutral
Prosus	66,72	-3,6	-0,6	+3,5	123.560	29,0 x	42,4 x	25,5 x	4.458	2.915	-35%	4.838	66%	0,1%	30,6%	5,5%	8,4%	n.a.	0,0 x	3,4 x	2,0 x	1,9 x	Neutral
Safran	141,72	+3,4	-1,2	+21,2	60.551	31,6 x	Negativo	22,0 x	1.579	2.167	37%	2.757	27%	1,4%	8,8%	n.a.	19,9%	13,57	n.a.	4,2 x	5,4 x	4,7 x	Neutral
Sanofi	98,61	+5,2	+0,4	+9,8	124.484	13,6 x	16,1 x	14,4 x	8.371	7.750	-7%	8.663	12%	3,7%	10,4%	9,9%	10,5%	9,12	0,1 x	1,6 x	1,6 x	1,5 x	Neutral
SAP	121,08	-5,9	-3,2	+25,6	148.747	52,4 x	34,8 x	29,7 x	2.290	4.274	87%	5.002	17%	1,7%	11,3%	9,5%	10,6%	18,50	0,0 x	3,7 x	3,2 x	3,0 x	Comprar
Schneider Electric	162,58	+0,2	-2,3	+24,4	93.132	21,5 x	22,6 x	20,5 x	3.477	4.127	19%	4.547	10%	2,2%	11,9%	14,8%	14,9%	13,69	0,4 x	2,5 x	3,2 x	2,9 x	Comprar
Siemens	151,60	+0,7	-0,6	+16,9	121.280	29,8 x	15,6 x	15,5 x	3.723	7.791	109%	7.844	1%	3,5%	11,2%	14,9%	14,0%	10,14	0,3 x	2,0 x	2,1 x	1,9 x	Comprar
Stellantis	16,51	-1,2	+2,6	+24,5	52.144	2,5 x	3,5 x	3,3 x	16.779	14.700	-12%	15.650	6%	8,1%	21,9%	18,7%	19,0%	2,49	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,6 x	Neutral
TotalEnergies	53,99	+5,3	+2,7	-7,9	134.881	7,3 x	5,8 x	6,5 x	21.044	23.277	11%	20.844	-10%	5,4%	13,0%	18,3%	15,0%	2,82	0,3 x	1,0 x	1,2 x	1,2 x	Neutral
Unicredit	22,21	+1,9	+4,4	+67,3	43.095	Negativo	6,6 x	6,8 x	6.458	6.550	1%	6.325	-3%	2,3%	5,5%	12,2%	11,8%	n.a.	n.a.	0,5 x	0,8 x	0,8 x	Comprar
Vinci	108,02	+1,5	+1,5	+15,8	64.427	13,1 x	14,6 x	13,8 x	4.260	4.407	3%	4.677	6%	4,3%	13,0%	15,8%	15,7%	7,58	0,7 x	2,4 x	2,3 x		

### INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

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

### NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

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

### EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

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

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

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