

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

[Link al canal Telegram.](#)

Bolsas: "Resultados empresariales, inflación aflojando y economía estable. Entorno favorable para bolsas."

1.- BOLSAS		Semana	Último	2023	Semana		Último	2023	
Ibex-35	España	+1,2%	9.685	+17,7%	Nasdaq 100	USA	+2,1%	15.751	+44,0%
PSI-20	Portugal	-0,3%	6.162	+7,6%	Bovespa	Brasil	-0,0%	120.187	+9,5%
EuroStoxx-50	UEM	+1,7%	4.467	+17,7%	MEX IPC	México	+2,3%	54.911	+13,3%
FTSE100	UK	+0,4%	7.694	+3,3%	Nikkei 225	Japón	+1,2%	33.105	+26,9%
CAC40	Francia	+0,6%	7.476	+15,5%	CSI300	China	+5,6%	4.017	+3,7%
MIB 30	Italia	+2,2%	29.500	+24,4%	Hang Seng	HK	+8,0%	20.170	+2,0%
DAX	Alemania	+1,8%	16.470	+18,3%	Kospi	Corea	+0,2%	2.634	+17,8%
S&P 500	USA	+1,0%	4.582	+19,3%	Sensex	India	-0,1%	66.323	+9,0%

2.- BONOS 10A (TIR)				3.- DIVISAS				
	21-jul.	28-jul.	30-12-22		21-jul.	28-jul.	30-12-22	
Bund	2,47%	2,49%	2,57%	USD	Dólar	1,112	1,102	1,071
Bono español 10A	3,47%	3,51%	3,65%	JPY	Yen	157,7	155,4	140,4
Bono italiano 10A	4,07%	4,11%	4,70%	GBP	Libra	0,866	0,857	0,885
Bono portugués 10A	3,15%	3,20%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,963	0,958	0,990
T-Note	3,84%	3,95%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,188	7,153	6,922
Bono japonés 10A	0,44%	0,56%	0,41%	CNY/\$ (yuan onshore)		7,188	7,149	6,899
Euribor 3m	3,721%	3,725%	2,132%	Euribor 12m		4,162%	4,111%	3,291%

4.- MAT. PRIMAS				6.- CRIPTOMONEDAS				
	Semana	28-jul.	30-12-22		Semana	28-jul.	30-12-22	
Fut. Brent (Petróleo UE)	+4,8%	85,0	85,9	Oro		-0,1%	1.959	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)	+4,6%	80,6	78,4	Plata		-1,1%	24,3	24

5.- VOLATILIDAD			
	21-jul.	28-jul.	30-12-22
VIX (del S&P500)	13,6	13,3	21,7
V2X (del EuroStoxx-50)	14,9	15,2	20,9

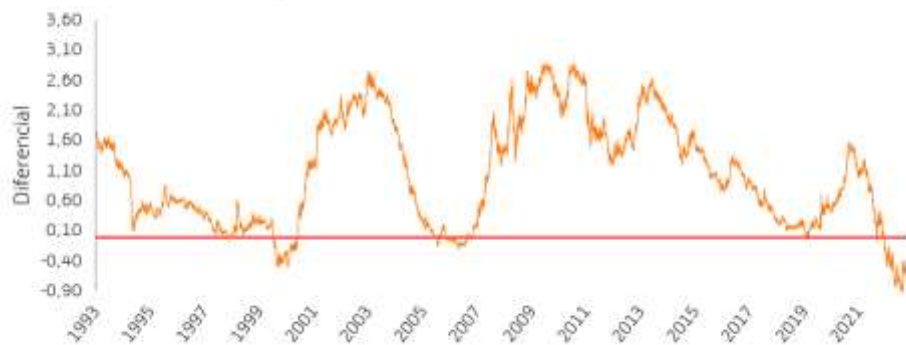
:: Fed y BCE no aportan novedades y los resultados empresariales dan soporte a las bolsas. Ambos bancos centrales subieron tipos +25p.b, en línea con lo esperado. De esta forma, la Fed los sitúa en 5,25%/5,50% y el BCE en 4,25%/3,75% (Director/Depósito). Los próximos pasos dependerán de los datos que se vayan conociendo en los próximos 2 meses. Si bien, Lagarde (BCE) mostró cierto tono *dovish*, que deja un poso de esperanza para una posible pausa en la reunión de septiembre. De esta forma, fueron los resultados empresariales los que marcaron la pauta de la semana, en general con tono positivo. PacWest cerró las publicaciones de los principales bancos regionales en EE.UU y anunció su fusión por absorción de Banc of California, confirmando la estabilización de los depósitos y mayor apetito inversor. Las principales tecnológicas americanas batieron estimaciones (Microsoft, Alphabet y Meta). El lujo fue el que mostró algo más de debilidad, con resultados flojos de LVMH, EssilorLuxottica y Kering. Con todo esto, las bolsas cerraron la semana con saldo ligeramente positivo (S&P500 +1,0%, Nasdaq 100 +2,1% y Eurostoxx50 +1,7%).

:: Continúa la temporada de resultados. Inflación aflojando y economía aterrizando de forma suave. No esperamos novedades de los bancos centrales hasta Jackson Hole (24/26 de agosto). Esta semana, RBA (Australia-martes) y BoE (Reino Unido-jueves) seguirán probablemente el mismo patrón que Fed y BCE, subiendo +25p.b, vinculando próximos pasos a los datos macro que vayan conociendo. De ser así, los principales drivers para las bolsas serán resultados empresariales y datos macro (inflación, PIB y empleo).

Esta semana publicarán compañías todavía de cierto calado. En EE.UU. destacamos Apple, Amazon, Fortinet, On Semiconductor y VF Corp; y en Europa ING, Infineon, AXA, Ferrari, Adidas, Vonovia, Maersk, Commerzbank y Credit Agricole, entre muchas otras. El tono general seguirá siendo probablemente constructivo.

En el frente macro, hoy mismo veremos cómo el IPC de la Eurozona vuelve a aflojar en julio hasta +5,2% a/a vs +5,5% anterior, mientras que el PIB aguanta razonablemente bien (+0,4% a/a estimado para 2T 2023). En EE.UU, el viernes tendremos datos de Empleo, con Tasa de Paro que se mantendrá probablemente en niveles mínimos, próximos al 3,6% anterior,

Spread bonos 2-10 años americanos



Creación de Empleo no Agrícola estable e incluso reduciéndose ligeramente e incrementos salariales algo más moderados (+4,2% a/a vs +4,4% anterior).

:: Entorno favorable para bolsas: (i) Sin novedades por parte de los bancos centrales y cierta probabilidad de pausa en septiembre; (ii) Menor percepción de riesgo en bancos regionales americanos; (iii) Resultados empresariales constructivos; (iv) Macro reflejando una moderación, aunque muy lenta, de la inflación con economías aguantando. Con todo esto y salvo sorpresa, **lo más probable es que las bolsas aguanten razonablemente bien.** Aprovecharíamos cualquier pequeña corrección, puntual o por toma de beneficios, para tomar posiciones.

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
L; 11:00h	UEM	PIB (preliminar)	2T23	a/a +0,5%	+1,1%
L; 11:00h	UEM	IPC	Julio	a/a +5,3%	+5,5%
L; 11:00h	UEM	Ídem Subyacente	Julio	a/a +5,4%	+5,5%
L; Publican ON Semiconductor, WellTower					
M; 03:45h	CHI	PMI Manufacturero Caixin	Julio	Índice 50,1	50,5
M; 06:30h	AUS	Decisión de tipos RBA. Subir tipos +25p.b. hasta	4,35%.		
M; 11:00h	UEM	Tasa de Paro	Junio	%/p.a. 6,5%	6,5%
M; 16:00h	EEUU	ISM Manufacturero	Julio	Índice 46,9	46,0
M; Publican HSMC, Daimler, VF Corp, Marriot, Deutsche Post					
X; 14:15h	EEUU	Encuesta empleo privada ADP	Julio	'000 183k	497k
X; Publican Ferrari, Telekom Italia, Qualcomm					
J; 03:45h	CHI	PMI Servicios Caixin	Julio	Índice 52,4	53,9
J; 11:00h	UEM	Precios Industriales	Junio	a/a -3,1%	-1,5%
J; 13:00h	G.B.	Decisión de tipos BoE. Subir tipos +25pb hasta	5,25%.		
J; 14:30h	EEUU	Costes Laborales Unitarios	2T23	+2,5%	+4,2%
J; 16:00h	EEUU	Pedidos Fábrica	Junio	m/m +2,1%	+0,3%
M; 16:00h	EEUU	ISM Servicios	Julio	Índice 53,0	53,9
J; Publican AXA, Lufthansa, Infineon, Adidas, ING, Apple, Amazon, Fortinet, BMW					
V; 14:30h	EEUU	Tasa de Paro	Julio	%/p.a. 3,6%	3,6%
V; 14:30h	EEUU	Creación Empleo no Agrícola	Junio	'000 200k	209k
V; 14:30h	EEUU	Salarios Medios/hora	Junio	a/a +4,2%	+4,4%
V; Vonovia, Commerzbank, Credit Agricole, Maersk					

Bonos: "¿Fin de subidas de tipos? vs fortaleza macro".

Dos tendencias claras mueven los bonos en direcciones opuestas. Por un lado, el fin del ciclo de subidas de tipos es pro-bonos. La Fed no se salió del guion con un enfoque dependiente de los datos, pero Lagarde (BCE) a pesar de mantener ese mismo enfoque a modo institucional, dejó entrever que se inclina por no subir tipos en septiembre. En contraposición, el mercado estaba descontando una clara recesión en EE.UU. (curva 2-10 años invertida), pero los últimos datos publicados no reflejan tal deterioro de la economía. El avance del PIB 2T 2023 (+2,4%) y la fortaleza de los Pedidos de Bienes Duraderos (+4,7%) impulsaron de nuevo la rentabilidad del T-Note a niveles del 4%. Esta semana la atención se centra en el IPC europeo y los datos de empleo americanos. **Rango (semanal) estimado T-Note: 3,90%/4,05%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,40%/2,55%.**

Divisas: "Pendientes del empleo americano"

EuroDólar (€/USD). – La semana pasada fue de apreciación del dólar. Ambos bancos centrales subieron tipos +25p.b (Fed 5,25%/5,50%; BCE 4,25%) y recalcaron que los próximos movimientos dependerán de los datos macro, aunque el tono de Lagard fue algo más *dovish*. Esta semana la clave es el Empleo americano, que reflejará fortaleza, lo que podría apreciar ligeramente al dólar. **Rango estimado (semana): 1,109/1,11.**

EuroLibra (€/GBP). – El Brexit y la escasez de mano de obra resultan en unos niveles de inflación (IPC Subyacente 6,9%) difíciles de controlar. Esta semana el Banco de Inglaterra volverá subir tipos +25p.b. hasta 5,25% y el mercado descuenta nuevas subidas, pudiendo alcanzar el 5,75% para final de año. Este contexto fortalece a la libra. **Rango estimado (semana): 0,85/0,861.**

Eurosuizo (€/CHF): Semana cargada de referencias macro: Conf. Consumidor y PMI Manufacturero (X) e IPC (J). Este último será clave para las perspectivas de futuras subidas de tipos del SNB. A corto plazo, esperamos que continúe la actual tendencia apreciatoria. **Rango estimado (semana): 0,949/0,962.**

EuroYen (€/JPY). – El BOJ flexibiliza el control de la curva de tipos en un primer movimiento de normalización de su política monetaria que contrasta con el tono *dovish* del BCE. **Rango estimado (semana): 153,0/156,0.**

EuroYuan(€/CNH). – El IPC y el PIB en la UEM son las principales referencias de la semana. Con ambos indicadores a desacelerar se refuerza la idea de una pausa en el ciclo de subidas del BCE. El yuan debería apreciarse **Rango estimado (semana): 7,80/7,87.**

ENTORNO ECONÓMICO. –

ALEMANIA: (i) **Ventas Minoristas** (junio) en términos interanuales +0,1% vs -0,4% estimado y -3,6% anterior (revisado desde -5,1%). En términos intermensuales -0,8% vs -0,3% estimado y +1,9% anterior (revisado desde +0,4%). (ii) **Precios de Importación** (junio) en términos interanuales -11,4% vs -10,7% estimado y -9,1% anterior. En términos intermensuales -1,6% vs -0,8% estimado y -1,4% anterior. **OPINIÓN:** Datos positivos. El consumo recupera, lo que tendrá un impacto positivo en el PIB alemán, que se situó en contracción en 2T 2023 (a/a -0,6%). Además, se produce una moderación en los Precios de Importación, lo que ayudará a moderar los niveles de inflación. De hecho, es coherente con la inflación preliminar de julio publicada recientemente: se redujo hasta +6,2% a/a desde +6,4% anterior.

CHINA (3:30h): (i) **PMI Manufacturero (julio)** 49,3 vs 48,9 estimado y 49 anterior. (ii) **PMI No Manufacturero (julio)** 51,5 vs 53,0 estimado y 53,2 anterior. (iii) **PMI Compuesto (julio)** 51,1 vs 52,3 anterior. **OPINIÓN:** Datos positivos. Sobre todo porque se aprecia una recuperación en el Sector Manufacturero, el más afectado. Todavía está en zona de contracción pero se acerca al nivel 50. El Sector Servicios, aunque se mantiene en zona de expansión y en los últimos meses ha reflejado más fortaleza, desacelera. El hecho de que recupere fuerza el Sector Manufacturero es una buena noticia en un contexto en el que el PIB 2T 2023 fue considerablemente peor de lo esperado: +6,3% vs +7,1% estimado. La economía se está viendo lastrada por el consumo privado, por unas exportaciones débiles y un mercado inmobiliario que se debilita. La tendencia de desaceleración ha llevado a su banco central a recortar tipos de interés: el tipo de referencia a un año se redujo hasta 3,55% desde 3,65% y a cinco años 4,2% desde 4,3%. También recortó el tipo de refinanciación semanal. Además, no son descartables medidas adicionales de estímulo en los próximos meses.

JAPÓN (1:50h): (i) **Ventas Minoristas (junio)** en términos interanuales +5,9% vs +5,4% estimado y +5,8% anterior (revisado desde +5,7%). En términos intermensuales -0,4% vs -0,7% estimado y +1,4% anterior (revisado desde +1,3%). (ii) **Producción Industrial (junio)** en términos interanuales -0,4% vs +0,3% estimado y +4,2% anterior. En términos intermensuales +2,0% vs +2,4% estimado y -2,2% anterior. (iii) **Confianza del Consumidor (julio)** 37,1 vs 36,2 estimado y anterior. (iv) **Viviendas Iniciadas (julio)** -4,8% vs -0,5% estimado y +3,5% anterior. **OPINIÓN:** batería de datos mixtos. Por un lado, lo referente al consumo evoluciona positivamente y se produce una mejora en las Ventas Minoristas, al igual en que en términos de Confianza, que sorprende claramente al alza. Sin embargo, se produce un empeoramiento del Sector Manufacturero, con una caída de la Producción Industrial. En cuanto al Sector Inmobiliario, se produce un empeoramiento con una caída en las viviendas iniciadas. Estos datos son coherentes con las últimas previsiones publicadas del BoJ ([Link](#) al comunicado sobre economía), en las que señaló que existe una elevada incertidumbre sobre la actividad económica y los precios. De hecho, revisó una décima a la baja su estimación de crecimiento de PIB para este año +1,3% (vs 1,4% ant.) y mantienen el 1,2% para 2024 y 1,0% para 2025. También elevó las previsiones de inflación a +2,5% para 2023 (desde +1,8%) y a la baja +1,9% para 2024 (desde +1,9%) y mantiene el +1,6% para 2025.

EE.UU. (viernes): (i) **El Deflactor del PCE se moderó por segundo mes consecutivo. Tasa General al +3,0% a/a (-0,8pp) y la Subyacente +4,1% a/a (-0,5pp) una décima más de lo esperado.**- El dato intermensual +0,2% m/m en línea con lo esperado y +0,1% anterior. Subyacente +0,2% m/m igual que la esperada y vs +0,3% anterior. **Los Ingresos Personales** aumentaron +0,3% m/m (+0,5% esp.), pero la tasa anterior se revisó al alza una décima al +0,5%. **Los Gastos Personales aumentaron más de lo esperado** +0,5% m/m (vs 0,4% esperado), mientras el mes anterior se revisó una décima al alza +0,2%. El Gasto Personal real también aumentó más de lo esperado +0,4% m/m en junio desde +0,1% m/m en mayo (revisado una décima al alza). También se anunció el Índice de Coste del Empleo (ECI) del 2T que aumentó +1% una décima menos de la esperada y desde +1,2% ant. **OPINIÓN:** Tras la subida de +25pb el miércoles 26 de

julio, la Fed se ha vuelto cada vez más dependiente de datos. La evolución del Deflactor del PCE y especialmente del Subyacente, restan presión a la Fed para nuevas subidas en septiembre; a pesar de la fortaleza el avance del PIB 2T 2023 conocido ayer (+2,4% t/t anualizado). [Link](#) al documento (ii) **El Índice de Confianza de la U. Michigan (final)** de julio mejoró aunque algo menos de lo anticipado hasta 71,6 (vs 64,4 ant., pero 72,6 preliminar). Situación Actual 76,6 vs 77,5 preliminar y 69 ant.; Expectativas 68,3 vs 69,4 preliminar desde 61,5 ant. La Inflación esperada a 1 año se mantuvo en +3,4% (vs +3,4% preliminar), mientras la expectativa a 5-10 años de inflación pasó a 3,0% (desde 3,1% preliminar y 3% esperado). **OPINIÓN:** Datos finales que confirman la mejora de la Confianza aunque algo menos de lo inicialmente avanzado. Destaca la ligera mejora en expectativas de inflación a largo plazo (al 3%).

UEM (viernes): La Confianza de los Consumidores (final) de julio confirmó -15,1 preliminar.-La Confianza Industrial empeoró hasta -9,4 (vs -8 esperado) y desde -7,3 anterior; mientras que la de Servicios pasó a 5,7 (mejor del 5,4 esperado), mientras la cifra anterior se revisó al alza tres décimas al 5,9. **OPINIÓN:** La Confianza de los Consumidores confirmó el cuarto mes consecutivo de mejora, pero todavía no ha recuperado los niveles (de un solo dígito) previos al inicio de la Guerra en Ucrania.

ALEMANIA (viernes): Inflación Preliminar de julio se moderó hasta +6,2% a/a desde +6,4% anterior, en línea con lo esperado.- En términos mensuales +0,3% (vs +0,3% m/m ant.). Subyacente +5,5% a/a preliminar desde +5,8% ant. **OPINIÓN:** Estos datos preceden al IPC preliminar de la UEM el próximo martes, donde se espera un descenso de -0,3pp hasta el +5,2% a/a en la tasa general. Esta mañana la tasa general en Francia bajó -0,2pp al +4,3% preliminar, la de España aumentó +0,4pp al +2,3% General (+0,3pp la subyacente al +6,2% a/a).

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. -

BANCOS EUROPEOS

Rafael Alonso

Los test de estrés de la EBA (European Banking Authority), confirman la resiliencia del sector ante un escenario macro adverso en 2023/2025 y permiten mantener una remuneración atractiva para los accionistas.-

Los resultados de las pruebas de esfuerzo o test de estrés que la EBA (European Banking Authority) realiza a las 70 mayores entidades europeas (representan el 75% de los activos) confirman la **solidez del sistema bancario**. En el escenario macro más adverso - recesión global con Inflación persistente, tipos de interés y tasas de Paro al alza - el sector tendría un impacto en la **ratio de capital CET1 FL de -459 pb que bajaría hasta ~10,4% (vs 15% en 2022)**. El impacto en capital sería inferior al registrado en el examen anterior (-485 pb hasta 10,2% en 2021) a pesar de incluir 20 entidades más en el test. El impacto es equivalente a una **pérdida potencial de 496 Bn€ (vs 265 Bn€ ant.)**. Como es habitual, el grueso del impacto se explica por el riesgo de crédito (405 pb vs 459 en total), principalmente en empresas -. Cabe destacar que el escenario adverso es exigente, porque contempla una caída acumulada del 6,0% en el PIB a 3 años (vs -3,6% en 2021 vs -2,7% en 2018) con una Inflación persistentemente alta. [Link al documento completo.](#)

Entre las entidades cotizadas con **menor impacto en la ratio de capital** en el escenario adverso, destacan (impacto en pb): **Bank Polska/Polonia** (-90 pb), **Bankinter** (-165 pb), **Santander** (-170 pb), **Swedbank/Suecia** (-202 pb), **OTP Bank/Hungría** (-214 pb) y **DNB/Noruega** (-215 pb),

Entidades cotizadas **más afectadas** en el escenario adverso (impacto en pb): Los bancos daneses **Danske Bank** (-668 pb) y **Jyske Bank** (-649 pb), **Credit Agricole/Francia** (-731 pb), **AIB/Irlanda** (-632 pb) e **ING/Holanda** (-554 pb).

Cabe destacar que el resultado de la **banca española** es notablemente mejor que la media europea. Detallamos a continuación el impacto en el escenario adverso de los bancos cotizados españoles (mejor cuanto menor impacto): **Bankinter** (-165 pb); **Banco Santander** (-170 pb), **BBVA** (-295 pb), **Caixabank** (-313 pb), **Unicaja** (-326 pb) y **Sabadell** (-376 pb).

Opinión de Bankinter

Es una **buena noticia** porque los test de estrés sirven de **guía al BCE** para establecer las exigencias de capital (*Pillar 2 assessment*) y/o limitar si fuera el caso la política de dividendos y/o la recompra de acciones de las entidades. Los resultados del sector en su conjunto son positivos gracias a un buen punto de partida en términos de capital, rentabilidad/RoE (7,8% en 2022 vs 1,7% en 2020) y calidad crediticia (morosidad ~1,6% en 2022 vs 2,1% en 2020).

En definitiva, es una buena noticia para la **economía** (acceso al crédito), el **mercado** (estabilidad financiera) y el **sector** que cotiza con múltiplos de valoración atractivos, disfruta de un buen **momento en resultados** y tiene unos fundamentales sólidos (**rentabilidad/RoE al alza con exceso de capital y liquidez**).

BANCOS EUROPEOS

Rafael Alonso

La EBA (*European Banking Authority*) calcula que las **pérdidas potenciales en la cartera de bonos mantenidos a vencimiento (59,0% de la cartera total) derivado de las subidas de tipos alcanzaría 75.000 M€ en febr. 2023 (vs 78.000 M€ en dic. 2022).**-

En un escenario macro adverso, las pérdidas alcanzarían 133.000 M€. [Link al documento](#).

Opinión de Bankinter

Es un **ejercicio teórico de impacto limitado** en mercado y nuestro razonamiento es el siguiente: (1) la cartera a vencimiento sólo reflejaría estas pérdidas si las entidades se viesen forzadas a vender los bonos para obtener liquidez, (2) El mercado tenía interés en conocer las cifras tras la caída de SVB y Signature Bank en EE.UU., pero es poco probable que este evento suceda de manera **sistémica**. Cabe recordar, que en caso de necesidad, las entidades pueden obtener liquidez extraordinaria acudiendo al banco central y/o ofreciendo estos bonos en garantía/colateral, como sucedió tras la intervención de SBV y Signature en marzo y (3) según nuestras estimaciones, **la banca tendría margen de maniobra suficiente para asumir las pérdidas latentes**, con un impacto en la ratio de capital CET1 FL de ~90 pb (cifras a febrero) y ~155 pb (escenario adverso) vs -405 pb derivado de pérdidas de crédito en el escenario macro más adverso.

AMADEUS (Comprar; Cierre: 65,80€; Pr. Obj: 73,2€; Var. Día: -4,4%; Var. Año: +35,5%).-

Juan Tuesta

Resultados 2T'23 en línea con lo esperado y confirma guías para 2023.

Cifras principales comparadas con el consenso de mercado: Ingresos 1.380M€ vs. 1.371M€ esperado; Ebitda 536,3M€ vs. 535M€ esperado; BNA 287M€ vs. 272M€ esperado. En el desglose sectorial, los Ingresos de Distribución se elevan a 681M€ (+15% a/a) en el 2T23 (vs 678M€ el trimestre anterior), los Ingresos de Soluciones Tecnológicas (IT) suben +19% a/a hasta 477M€ (vs 425M€ el trimestre anterior) y *Hospitality* y otros 222M€ (+17% a/a). Las reservas de tráfico aéreo subieron +4,2% a/a hasta 114M (en línea con lo esperado por el consenso). La Deuda Neta se sitúa en 1.870M€ (vs 2.026M€ a cierre del trimestre anterior), 1x Deuda/EBITDA. La compañía además reiteró las guías facilitadas para 2023 a principio de año: crecimiento de ingresos en el rango +20%/+22,5% (el consenso espera +21,8%).

Opinión de Bankinter

Las cifras de Amadeus estuvieron en línea lo esperado tanto en resultados como en las previsiones para el año, y al no producirse sorpresas especialmente positivas el mercado optó por tomar beneficios en el valor (teniendo en cuenta que acumulaba subidas cercanas al 40% en el año). Seguimos considerando que las cifras de Amadeus están en una línea de recuperación positiva que le llevará a volver a niveles pre-pandemia a finales de 2023/principios de 2024. Pese a las caídas de viernes, **creemos que a medida que esta recuperación del negocio se vaya materializando la cotización de la compañía lo seguirá reflejando positivamente.** [Link a los resultados.](#)

HEINEKEN (Cierre 96,9€; Var. Día: -1,2%; Var. Año: +10,2%)

Carlos Pellicer Vercher

Publica resultados 1S 2023 peores de lo esperado, además de revisar las guías a la baja para el conjunto del año

Las cifras principales comparadas con el consenso de Bloomberg: Ventas 17.436M€ (+6,3% a/a) vs 14.737M€; Resultado Operativo 1.611M€ (-22%) vs 2.118M€; BNA 1.156M€ (-8,6%) vs 1.270M€; BPA 2,04€/acc vs 2.21€/acc. [Link a los resultados.](#)

Opinión de Bankinter

Resultados flojos que llevan a la compañía a rebajar las guías para el conjunto del año. En la primera mitad del año, los precios aumentan +12,7% (a/a) mientras que la caída en volúmenes es de -5,4%. Esto refleja que la demanda no aguanta tan bien como otros comparables del consumo básico. Como referencia, Nestlé (-0,8% en volúmenes) o Unilever (-0,3%). Esto se traduce en una **contracción del Resultado Operativo de -22% (a/a)**, que da muestras de que la Compañía no es capaz de trasladar el incremento en costes al cliente final. Por último, rebajan las guías de ventas para el conjunto del año, esperando un crecimiento 2023 "mid-single-digit" (~5%) vs "mid to high-single-digit" (~7% / 8%) ant. Sin embargo, esperan que los márgenes mejoren en 2S 2023 como consecuencia de un entorno con menores presiones inflacionistas.

MAPFRE (Comprar; P. Obj: 2,05€; Cierre: 1,92€, Var. día: +3,6%; Var. 2023 +6,2%).

Eduardo Cabero

Buenos resultados y cambio de tendencia en márgenes.

Cifras 2T 2023 (vs consenso Bloomberg): Primas 6.564M€ (+10%), BNA 189M€ (+3%; vs 155M€), Ratio Combinado No Vida 95,8% (vs 98,6% 2T 2022).

Opinión de Bankinter

Las primas crecen a buen ritmo y la presión en márgenes afloja, lo cual es una gran noticia para la compañía. Las primas crecen un +10% en 1T 2023 ante la buena evolución del ramo **No Vida** (+12%). En este segmento, lo más destacado es la caída de la siniestralidad. Se reduce hasta 68,8% (vs 71,8% en 2T 2022), lo que supone cerrar el semestre en 97,1% (-1,3 p.p. vs 1S 2022). El incremento de primas junto a la mejora de márgenes y del resultado financiero conduce a un fuerte incremento del resultado del negocio No Vida (349,6M€; +81%). Si nos centramos en el segmento de **Vida**, las primas permanecen prácticamente planas frente al 2T 2022 (+1%), tras haber crecido un 60% en el 1T 2023. En esta ocasión, el resultado cede un -9% hasta 162,6M€. El BNA del 3T 2023 se sitúa en 189,4M€ (+3%) con la fuerte contribución de geografías como Brasil (66,4M€; +104% a/a) y el retroceso de otras geografías como España (55,4M€; -32%) y Norteamérica (-8,3M€), región en la que registra pérdidas. Adicionalmente, Mapfre ha ganado el **arbitraje** sobre la resolución del acuerdo de bancaseguros con Bankia, lo que le supondrá un beneficio adicional de 47M€. Este beneficio será reconocido en el 3T 2023. En definitiva, buenos resultados en los que destaca la mejora del ratio combinado, en el que ya hemos visto lo peor. **Mantenemos nuestra recomendación en Comprar** apoyada en los siguientes argumentos: **(i)** la **diversificación** del negocio (ramos y geografías) le permite obtener recurrencia en resultados **(ii)** los **márgenes** continuarán mejorando progresivamente, **(iii)** el nivel de **solvencia** es cómodo (198,1%) y **(iv)**, en consecuencia, consideramos el **dividendo** atractivo (rentabilidad 7,5% 2024e) y sostenible en el tiempo. [Link a los resultados.](#)

CAF (Comprar, P. Obj: 36,2€/acc, P. Cierre: 32,25 €/acc. Var. Día: -0,3%, Var. Año: +21,7%).

Aránzazu Cortina

Resultados 1S2023 en línea con lo esperado, algo más elevado en deuda

Los principales datos de 1S23 frente a consenso de la propia compañía son Ingresos 1.877M€ (+23% a/a) vs 1.892M€ esperado. EBIT 85M€ (+27% a/a) vs 87M€ estimado y BNA de 38M€ (+12% a/a) en línea con lo estimado y tras el incremento de los gastos financieros (+42% a/a) y los impuestos +53%, que incluyen alguna provisión. El margen EBIT del semestre se situó en 4,5% (4,5% en Ferroviario y 0,2% en Solaris) vs 4,6% esperado.

La Deuda Financiera Neta ascendió a 309M, desde 278M€ a dic22, pero se mantiene en 1,2x DFN/EBITDA.

La contratación en el semestre fue de 1.964M€ (-26% a/a, compara con un año pasado récord en contratación), pero supone un *Book-to-bill* de 1x, mientras la Cartera de Pedidos está en máximos históricos.

La compañía mantiene las perspectivas para 2023 apuntan a un *book-to-bill* igual o superior a 1x, incremento de Ventas entre 10% y 15%, mejora de la rentabilidad EBIT y Deuda Financiera Neta estable. [Link a los resultados](#)

Opinión de Bankinter

Los resultados del primer semestre están bastante en línea con lo esperado. El margen EBIT se situó en el 4,5% vs 4,6% esperado y mantiene la ligera tendencia a recuperarse desde 4,4% de 2022. El margen ferroviario se sitúa en el 5,8% desde 6,1% del 2S 2022 y 5,3% del 1S 2022, todavía bajo el impacto del incremento de costes. En el caso Autobuses (Solaris) recupera el margen positivo (+0,2% 1S 2023) vs -1,9% del 2S2022 y 0,9% del 1S2022. El plan de negocio presentado a finales del año pasado ya contemplaba 2023 como un año de transición, con recuperación progresiva en márgenes. En Autobuses se va acelerando las entregas a medida que se suavizan los problemas de los suministros y es probable que vayamos asistiendo a una mejora del margen a medida que se vayan entregando los pedidos afectados en el entorno de mayor inflación el año pasado.

En resumen, 2023 sigue siendo un ejercicio de normalización en márgenes. Mantenemos nuestra recomendación de Comprar en el valor.

ROVI (Comprar; Precio Objetivo: 52,20€; Cierre 43,08€, Var. Día -3,58%; Var. año: +19,5%).

Pedro Echeguren

La FDA demora la solicitud de aprobación de Risvan

Comunica que está satisfecha con las respuestas de Rovi a la evaluación de Risvan (Risperidona ISM, se comercializa en Europa bajo la marca Okedi) y pide respuesta a sus observaciones de la inspección de mayo 2023. Rovi estima que la FDA podría responder y cerrar el procedimiento de aprobación en febrero de 2024.

Opinión de Bankinter

Noticia negativa, supone una nueva demora en la aprobación de Risvan en EE.UU., se esperaba que el fármaco se aprobase en 2023.

SACYR (Comprar; Cierre 3,07€; Precio Objetivo: 3,92€; Var. Día: -1,3%; Var. Año: +23,80%)

Juan Tuesta

Resultados positivos, marcados por el cambio de perímetro fruto la desinversión de Valoriza Servicios Medioambientales y Facilities

Cifras 1S '23: Ingresos 2.164M€ esp; EBITDA 645,3M€ esp y BNA 63,6M€ esp (+52%). La deuda neta se situó en 7.828M€ vs 7.870M€ en el trimestre anterior (la mayoría de ella sin recurso). La cartera de pedidos crece hasta 55.859M€ (+8%).

Opinión de Bankinter

Los resultados de Sacyr conocidos el pasado viernes a la apertura fueron acogidos por el mercado con recortes (-1,3% vs IBEX35 -0,1%). En todo caso, las cifras confirman que Sacyr continúa presentando un perfil de crecimientos sólidos (EBITDA 1S '23 ajustado por desinversiones: +28% a/a) basados en la recurrencia de su negocio. Las desinversiones realizadas recientemente (Valoriza Servicios Medioambientales en junio y Sacyr Facilities en julio) hacen que la compañía incremente aún más su focalización en el negocio de Concesiones a la vez que reduce su deuda. **Reiteramos comprar. [Link a los resultados.](#)**

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Comunicaciones (+2,3%), Consumo Discrecional (+1,9%), Tecnología (+1,5%)

Los peores: *Utilities* (-1,7%), Inmobiliarias (-0,3%), Energía (+0,1%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el **VIERNES** destacan: (i) **T ROWE PRICE (126,79\$; +8,3%)** tras publicar unos resultados que batieron ampliamente las estimaciones del consenso. La gestora de activos publicó un BPA ajustado de 2,02\$/acc. (+13%) vs una estimación de 1,73\$/acc. Unos costes operativos y una tasa fiscal menor de lo esperado permitieron esta sorpresa positiva en resultados. Los activos bajo gestión alcanzaron 1,24 billones (+6,8%); (ii) **INTEL (36,86; +6,6%)** tras publicar unos resultados y guías trimestrales mejores de lo estimado. Los ingresos del 2T'23 alcanzaron 12.900M\$ vs 12.022M\$ esp y el BNA 500M\$ vs -149M\$ esp. Las guías para el 3T'23: Ingresos de 12.900-13.900M\$ (vs 13.283M\$ esperado por el consenso) y BPA 0,2\$/acc. vs 0,13\$/acc. esp. El grupo, dedicado a la fabricación de semiconductores y circuitos integrados, logra volver a beneficios tras presentar pérdidas durante dos trimestres consecutivos; (iii) **META PLATFORMS (325,48\$; +4,4%)** tras anunciar unos resultados mejores de lo anticipado por el mercado. El BPA alcanzó 2,98\$ vs. 2,91\$ est. En la presentación de resultados Mark Zuckerberg declaró que confiaba en que la red social Threads pueda llegar a reunir mil millones de usuarios. Threads es una plataforma social que llegó a España a principios de este mes y que está ideada para compartir ideas y tendencias con texto, y que también permite a los usuarios seguir y conectarse directamente con creadores de contenido.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el **VIERNES** se encuentran: (i) **LIVE NATION ENTERTAINMENT (89,33\$; -7,8%)** como consecuencia de los rumores que apuntaban a que el Departamento de Justicia podría presentar una demanda antimonopolio contra el promotor de conciertos y su unidad Tickermaster. La posible demanda podría alegar que el gigante del entretenimiento está abusando de su poder sobre la industria de música en directo; (ii) **ENPHASE ENERGY (154,33\$; -7,5%)** tras anunciar unas guías para el 3T que decepcionaron al mercado. El equipo gestor de la empresa de tecnología de gestión energética que ofrece soluciones residenciales y comerciales, espera unos ingresos para el 3T de entre 550M\$ y 600M\$ vs una estimación de 750M\$; (iii) **JUNIPER NETWORKS (27,63\$; -6,9%)** penalizada por sus guías anuales. El grupo dedicado a sistemas de redes y seguridad, espera unos ingresos para el 3T de 1.385M\$ (-2%) que compara con una estimación del consenso de 1.480M\$. El BPA para el 3T estaría en 0,54\$/acc. vs 0,62\$/acc. del consenso.

P&G (Cierre: 156,41\$; Var. Día: +2,83%; Var. Año: +3,2%) Publicó resultados 2023 de su año fiscal por encima de lo esperado. – Las cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Ventas 82.006M\$ (+2% a/a) vs 81.446M\$ esp; Margen Bruto 47,9% vs 47,7%; EBIT 18.134M\$ (+2%) vs 18.194M\$; BNA 14.653M\$ (-1%) vs 14.580M\$; BPA 5,90\$/acc vs 5,87\$/acc. **OPINIÓN:** Resultados mejores de lo esperado, tanto en ventas como en BPA. En el 4T 2023, el catalizador que explica el crecimiento en ventas es, de nuevo, la subida de precios (+7%) ya que en volúmenes experimentan una caída de -1%. Es el mismo mantra de las compañías del sector y está en línea con lo publicado por los principales competidores. Como referencia, en volúmenes Nestlé y Danone pierden -0,8% y -2,3%, respectivamente. Para el conjunto de su año fiscal, el margen EBIT se sitúa en el 22,4% que supone igualar el registro del año anterior. En otras palabras,

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 31/07/2023 8:59

han sido capaces de trasladar toda la subida en costes al cliente final. Respecto a las guías 2024, esperan un crecimiento de +4% / +5% en ventas en términos comparables, acompañado de un crecimiento en BPA de +6% / +9%. Lo que supone un apalancamiento operativo positivo. En definitiva, buenos resultados que reflejan la inelasticidad de la demanda y unas perspectivas para 2024 alentadoras.

ASTRAZENECA (Cierre: 71,33\$, Var. Día: +4,68%; Var. Año: +5,2%). Los resultados 2T 2023 son mejores de lo esperado. Los ingresos en el 2T 2023 estanco aumentan a 10.882M\$ (+2% a/a y +5% a tipo de cambio constante, consenso 11.089M\$), pero si se excluye Vaxzevria, vacuna contra el COVID-19, aumentan +14% y +17% a tipo de cambio constante. El BPA ajustado es 2,15\$ (+25% y +38% a tipos constantes), supera el 1,976\$ esperado. Consecuentemente, en 1S 2023, los ingresos son 21.448M\$ (-1% a/a y +3% a tipo constante), si se excluye Vaxzevria, aumentan +12% y +16% a tipo de cambio constante. BPA ajustado 4,07\$ (+13% y +21% a tipos constantes). Reitera las guías 2023 (aumento de ingresos a un porcentaje de un dígito bajo, BPA recurrente aumente entre la zona alta de un dígito y la baja de dos dígitos). [Link a los resultados](#). **OPINIÓN:** Nuestra valoración es positiva. Las ventas aumentan por encima del +10% en todas las divisiones, excepto los fármacos COVID-19 y los resultados superan lo esperado. El margen bruto aumenta a 83% (+3 p.p.). la evolución del pipeline de Oncología es positiva, tiene ocho ensayos en curso. En negativo los resultados recientes de los ensayos de Datopotamab Deruxtecan para tratar el cáncer de pulmón relapsado que son peores de lo esperado.

El VIERNES publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **COLGATE-PALMOLIVE** (0,77\$ vs. 0,75\$); **PROCTER & GAMBLE** (1,37\$ vs. 1,32\$); **T ROWE PRICE** (2,02\$ vs. 1,73\$); **CHEVRON** (3,08\$ vs. 2,93\$); **EXXON MOBIL** (1,94\$ vs 2,00\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **ON SEMICONDUCTOR** (antes de la apertura; 1,212\$); **ARISTA NETWORKS** (al cierre de mercado; 1,435\$); **PARAMOUNT GROUP** (al cierre de mercado; 0,1685\$)

RESULTADOS 2T 2023 del S&P 500: Ya han publicado 254 compañías y la caída media del BPA es -9,2% vs -8,9% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: el 81,9% bate expectativas, 12,6% decepciona y el restante 5,5% 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
31-jul-23	Aft-mkt	Arista Networks Inc	1,435 \$/acc	27,9%	24,5%	46.578	Telecommunications
31-jul-23	Aft-mkt	AvalonBay Communities Ir	1,131 \$/acc	-37,3%	n.a.	n.a.	REITS
31-jul-23	Aft-mkt	Diamondback Energy Inc	3,875 \$/acc	-30,8%	6,5%	26.374	Oil&Gas
31-jul-23	Aft-mkt	Eversource Energy	0,910 \$/acc	6,6%	-14,0%	25.151	Electric
31-jul-23	Aft-mkt	Hologic Inc	0,888 \$/acc	-35,1%	7,9%	19.859	Healthcare-Products
31-jul-23	Bef-mkt	Loews Corp	n.d.	n.s	6,6%	14.173	Insurance
31-jul-23	Aft-mkt	Monolithic Power Systems	2,808 \$/acc	-4,0%	54,3%	25.872	Semiconductors
31-jul-23	Aft-mkt	Republic Services Inc	1,313 \$/acc	6,6%	17,5%	47.917	Environmental Control
31-jul-23	Aft-mkt	SBA Communications Corp	1,207 \$/acc	12,3%	-21,9%	23.713	REITS
31-jul-23	Aft-mkt	Vornado Realty Trust	0,048 \$/acc	101,2%	6,4%	4.250	REITS
31-jul-23	Aft-mkt	Welltower Inc	0,160 \$/acc	96,0%	23,6%	40.264	REITS
31-jul-23	Aft-mkt	Western Digital Corp	-2,010 \$/acc	-143,8%	33,2%	13.447	Computers
01-ago-23	Aft-mkt	Advanced Micro Devices In	0,574 \$/acc	-18,5%	74,4%	181.906	Semiconductors
01-ago-23	Aft-mkt	Aflac Inc	1,431 \$/acc	8,8%	0,6%	43.740	Insurance
01-ago-23	Aft-mkt	Allstate Corp/The	-3,832 \$/acc	51,3%	-17,1%	29.560	Insurance
01-ago-23	13:00	Altria Group Inc	1,300 \$/acc	2,9%	-0,5%	81.201	Agriculture
01-ago-23	Aft-mkt	American International Gr	1,597 \$/acc	43,3%	-4,9%	43.541	Insurance
01-ago-23	Bef-mkt	AMETEK Inc	1,506 \$/acc	7,6%	13,3%	36.473	Electrical Compo&Equip
01-ago-23	Aft-mkt	Assurant Inc	2,457 \$/acc	-2,9%	6,6%	7.084	Insurance
01-ago-23	Aft-mkt	Boston Properties Inc	0,583 \$/acc	-58,6%	-2,4%	10.343	REITS
01-ago-23	Aft-mkt	Caesars Entertainment Inc	0,390 \$/acc	124,8%	39,3%	12.469	Entertainment
01-ago-23	12:30	Caterpillar Inc	4,537 \$/acc	29,3%	8,7%	134.214	Machinery-Constr&Mining
01-ago-23	Aft-mkt	Devon Energy Corp	1,210 \$/acc	-33,4%	-13,8%	34.010	Oil&Gas
01-ago-23	Bef-mkt	Eaton Corp PLC	2,110 \$/acc	11,8%	29,5%	81.035	Miscellaneous Manufactur
01-ago-23	Bef-mkt	Ecolab Inc	1,211 \$/acc	11,3%	26,1%	52.269	Chemicals
01-ago-23	Aft-mkt	Electronic Arts Inc	1,024 \$/acc	6,3%	12,8%	37.511	Software
01-ago-23	Aft-mkt	FirstEnergy Corp	0,459 \$/acc	5,6%	-6,2%	22.535	Electric
01-ago-23	Bef-mkt	Gartner Inc	2,500 \$/acc	-11,6%	4,4%	27.733	Commercial Services
01-ago-23	Bef-mkt	Global Payments Inc	2,585 \$/acc	11,2%	9,6%	28.524	Commercial Services
01-ago-23	13:00	Howmet Aerospace Inc	0,433 \$/acc	21,6%	28,0%	20.842	Aerospace/Defense
01-ago-23	Bef-mkt	IDEXX Laboratories Inc	2,460 \$/acc	20,5%	35,5%	45.883	Healthcare-Products
01-ago-23	14:00	Illinois Tool Works Inc	2,400 \$/acc	5,4%	18,0%	79.018	Miscellaneous Manufactur
01-ago-23	13:00	Incyte Corp	0,913 \$/acc	22,4%	-21,5%	14.075	Biotechnology
01-ago-23	Bef-mkt	IPG Photonics Corp	1,218 \$/acc	131,5%	38,0%	6.179	Semiconductors
01-ago-23	Bef-mkt	IQVIA Holdings Inc	2,350 \$/acc	2,4%	10,4%	41.962	Healthcare-Services
01-ago-23	Bef-mkt	Leidos Holdings Inc	1,569 \$/acc	-1,1%	-10,9%	12.859	Computers
01-ago-23	Aft-mkt	Lumen Technologies Inc	0,072 \$/acc	-82,7%	-66,3%	1.768	Telecommunications
01-ago-23	Bef-mkt	Marathon Petroleum Corp	4,579 \$/acc	-28,4%	13,3%	55.933	Oil&Gas
01-ago-23	13:00	Marriott International Inc/I	2,153 \$/acc	24,2%	34,1%	60.553	Lodging
01-ago-23	Aft-mkt	Match Group Inc	0,494 \$/acc	73,3%	9,9%	12.698	Internet
01-ago-23	Bef-mkt	Merck & Co Inc	-2,199 \$/acc	-61,3%	-4,2%	269.831	Pharmaceuticals
01-ago-23	13:00	Molson Coors Beverage Co	1,608 \$/acc	19,0%	36,9%	15.247	Beverages

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
31-jul-23	Bef-mkt	Bank of Ireland Group PLC	n.d.	12,7%	4,5%	9.829	Banks
31-jul-23	07:30	Erste Group Bank AG	1,544 \$/acc	10,8%	14,5%	14.721	Banks
31-jul-23	Bef-mkt	Galp Energia SGPS SA	0,301 \$/acc	n.d.	-8,1%	9.443	Oil&Gas
31-jul-23	n.d.	Groupe Bruxelles Lambert N	n.d.	n.s	-0,9%	10.841	Investment Companies
31-jul-23	07:01	Heineken Holding NV	n.d.	5,3%	11,9%	23.215	Beverages
31-jul-23	07:00	Heineken NV	n.d.	9,3%	10,2%	55.792	Beverages
31-jul-23	07:30	Legrand SA	1,038 \$/acc	-14,0%	21,8%	24.323	Electrical Compo&Equip
31-jul-23	07:00	Nemetschek SE	0,341 \$/acc	8,7%	37,3%	7.563	Software
31-jul-23	Bef-mkt	Pearson PLC	n.d.	n.d.	-7,4%	6.228	Media
31-jul-23	Bef-mkt	Prosegur Cia de Seguridad S.	0,048 \$/acc	n.s	-1,7%	949	Commercial Services
31-jul-23	Aft-mkt	Raiffeisen Bank Internationa	2,057 \$/acc	16,8%	-4,6%	4.816	Banks
31-jul-23	Bef-mkt	Spectris PLC	n.d.	-35,0%	16,9%	3.646	Electronics
01-ago-23	Bef-mkt	BP PLC	0,196 \$/acc	168,1%	0,1%	82.295	Oil&Gas
01-ago-23	07:00	Covestro AG	0,406 \$/acc	34,8%	35,4%	9.563	Chemicals
01-ago-23	07:00	Daimler Truck Holding AG	1,087 \$/acc	-22,5%	17,9%	28.087	Auto Manufacturers
01-ago-23	07:00	DHL Group	0,813 \$/acc	9,0%	37,4%	77.152	Transportation
01-ago-23	Bef-mkt	Diageo PLC	n.d.	37,4%	-5,9%	7.152	Beverages
01-ago-23	n.d.	FinecoBank Banca Fineco Sp	0,230 \$/acc	3,1%	-9,0%	8.625	Banks
01-ago-23	Bef-mkt	Greggs PLC	n.d.	19,6%	15,9%	2.779	Food
01-ago-23	06:00	HSBC Holdings PLC	0,312 \$/acc	-9,9%	25,4%	127.637	Banks
01-ago-23	Aft-mkt	Klepierre SA	n.d.	-52,6%	16,1%	6.896	REITS
01-ago-23	Bef-mkt	Man Group PLC/Jersey	n.d.	4,9%	10,8%	2.841	Diversified Finan Serv
01-ago-23	Bef-mkt	Nexi SpA	n.d.	1,2%	5,9%	10.236	Commercial Services
01-ago-23	n.d.	Reply SpA	n.d.	n.d.	-6,2%	3.756	Internet
01-ago-23	Bef-mkt	Travis Perkins PLC	n.d.	102,7%	0,1%	1.892	Distribution/Wholesale
01-ago-23	Bef-mkt	Uniper SE	0,039 \$/acc	10,6%	115,3%	46.412	Electric
01-ago-23	Bef-mkt	Weir Group PLC/The	n.d.	4,7%	7,2%	4.647	Machinery-Constr&Mining
02-ago-23	Bef-mkt	Aedifica SA	n.d.	6,3%	-16,4%	2.943	REITS
02-ago-23	Bef-mkt	BAE Systems PLC	n.d.	58,1%	8,4%	28.282	Aerospace/Defense
02-ago-23	n.d.	Banco BPM SpA	0,230 \$/acc	n.d.	34,6%	6.800	Banks
02-ago-23	07:30	CNP Assurances	n.d.	n.s	n.d.	n.d.	Insurance
02-ago-23	Bef-mkt	ConvaTec Group PLC	n.d.	-15,8%	-10,1%	4.275	Healthcare-Products
02-ago-23	n.d.	Corticeira Amorim SGPS SA	n.d.	24,9%	18,8%	1.378	Packaging&Containers
02-ago-23	Bef-mkt	Ferrari NV	1,694 \$/acc	-27,3%	46,0%	53.082	Auto Manufacturers
02-ago-23	n.d.	Fresenius Medical Care AG &	0,495 \$/acc	-11,4%	55,0%	13.905	Healthcare-Services
02-ago-23	Bef-mkt	Fresenius SE & Co KGaA	0,606 \$/acc	10,8%	9,6%	16.204	Healthcare-Services
02-ago-23	n.d.	HomeServe PLC	n.d.	-13,4%	n.d.	n.d.	Engineering&Construction
02-ago-23	06:30	Interroll Holding AG	n.d.	22,8%	19,1%	2.391	Machinery-Diversified
02-ago-23	n.d.	Iveco Group NV	0,260 \$/acc	-8,2%	54,3%	2.326	Auto Manufacturers
02-ago-23	Bef-mkt	JDE Peet's NV	n.d.	0,6%	2,0%	13.856	Beverages
02-ago-23	Bef-mkt	Kerry Group PLC	n.d.	-30,4%	7,8%	16.081	Food
02-ago-23	n.d.	Melia Hotels International S.	0,045 \$/acc	-82,5%	42,6%	1.439	Lodging
02-ago-23	Bef-mkt	OCI NV	0,155 \$/acc	40,2%	-11,9%	5.486	Chemicals

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
01-ago-23	Aft-mkt	Mosaic Co/The	1,138 \$/acc	-58,6%	-7,8%	13.357	Chemicals
01-ago-23	13:30	Norwegian Cruise Line Hol	0,255 \$/acc	116,7%	76,0%	9.137	Leisure Time
01-ago-23	Aft-mkt	Paycom Software Inc	1,595 \$/acc	24,7%	18,7%	22.215	Software
01-ago-23	Bef-mkt	Pfizer Inc	0,586 \$/acc	-49,4%	-29,6%	203.626	Pharmaceuticals
01-ago-23	Aft-mkt	Pioneer Natural Resources	4,155 \$/acc	-38,0%	-2,2%	52.217	Oil&Gas
01-ago-23	22:15	Prudential Financial Inc	3,013 \$/acc	26,2%	-3,2%	35.142	Insurance
01-ago-23	Bef-mkt	Public Service Enterprise G	0,626 \$/acc	-0,7%	3,1%	31.525	Electric
01-ago-23	Bef-mkt	Rewity Inc	1,179 \$/acc	-38,2%			Healthcare-Products
01-ago-23	Bef-mkt	Rockwell Automation Inc	3,176 \$/acc	26,9%	29,4%	38.288	Machinery-Diversified
01-ago-23	Bef-mkt	Sirius XM Holdings Inc	0,075 \$/acc	-4,2%	-12,5%	19.768	Media
01-ago-23	Aft-mkt	SolarEdge Technologies In	2,583 \$/acc	83,7%	-16,4%	13.342	Energy-Alternate Sources
01-ago-23	Bef-mkt	Stanley Black & Decker Inc	-0,357 \$/acc	-80,2%	31,8%	15.164	Hand/Machine Tools
01-ago-23	Aft-mkt	Starbucks Corp	0,949 \$/acc	15,5%	2,1%	116.073	Retail
01-ago-23	Aft-mkt	STERIS PLC	1,858 \$/acc	5,6%	24,6%	22.694	Healthcare-Products
01-ago-23	Bef-mkt	Sysco Corp	1,329 \$/acc	23,0%	-0,5%	38.538	Food
01-ago-23	Aft-mkt	Vertex Pharmaceuticals In	3,831 \$/acc	-2,9%	22,6%	91.186	Biotechnology
01-ago-23	22:05	VF Corp	-0,120 \$/acc	-0,6%	-28,7%	7.653	Apparel
01-ago-23	13:30	WEC Energy Group Inc	0,847 \$/acc	3,5%	-3,9%	28.408	Electric
01-ago-23	Bef-mkt	Zebra Technologies Corp	3,278 \$/acc	-10,4%	16,7%	15.387	Office/Business Equip
01-ago-23	12:30	Zimmer Biomet Holdings Ir	1,812 \$/acc	8,1%	9,3%	29.062	Healthcare-Products
02-ago-23	Aft-mkt	Albemarle Corp	4,511 \$/acc	4,6%	-4,1%	24.412	Chemicals
02-ago-23	Aft-mkt	Ameren Corp	0,793 \$/acc	5,5%	-3,5%	22.528	Electric
02-ago-23	Bef-mkt	AmerisourceBergen Corp	2,818 \$/acc	7,2%	12,6%	37.682	Pharmaceuticals
02-ago-23	Aft-mkt	ANSYS Inc	1,481 \$/acc	8,1%	40,0%	29.311	Software
02-ago-23	Aft-mkt	APA Corp	0,806 \$/acc	-42,9%	-14,0%	12.390	Oil&Gas
02-ago-23	Aft-mkt	Atmos Energy Corp	0,980 \$/acc	8,0%	8,9%	17.642	Gas
02-ago-23	Bef-mkt	BorgWarner Inc	1,088 \$/acc	-5,0%	30,5%	10.830	Auto Parts&Equipment
02-ago-23	Bef-mkt	CDW Corp/DE	2,328 \$/acc	-3,1%	4,3%	25.108	Internet
02-ago-23	Aft-mkt	Ceridian HCM Holding Inc	0,290 \$/acc	58,2%	12,1%	11.147	Software
02-ago-23	Aft-mkt	CF Industries Holdings Inc	2,204 \$/acc	-51,6%	-4,7%	15.833	Chemicals
02-ago-23	Aft-mkt	CH Robinson Worldwide In	0,916 \$/acc	-47,5%	9,7%	11.690	Transportation
02-ago-23	22:15	Clorox Co/The	1,157 \$/acc	11,7%	9,7%	19.024	Household Products/Wares
02-ago-23	Aft-mkt	Cognizant Technology Sol	0,992 \$/acc	-3,0%	15,0%	33.372	Computers
02-ago-23	Bef-mkt	CVS Health Corp	2,113 \$/acc	-1,2%	-19,9%	95.652	Pharmaceuticals
02-ago-23	12:00	DuPont de Nemours Inc	0,828 \$/acc	5,0%	12,6%	35.482	Chemicals
02-ago-23	22:15	DXC Technology Co	0,825 \$/acc	11,6%	4,5%	5.819	Computers
02-ago-23	Bef-mkt	Emerson Electric Co	1,074 \$/acc	-21,9%	-5,3%	51.989	Electrical Compo&Equip
02-ago-23	Bef-mkt	Equinix Corp	1,681 \$/acc	4,3%	-8,2%	21.836	Electric
02-ago-23	Aft-mkt	Equinix Inc	2,101 \$/acc	18,4%	21,7%	74.572	REITS
02-ago-23	Aft-mkt	Etsy Inc	0,913 \$/acc	-17,4%	-16,8%	12.290	Internet
02-ago-23	Bef-mkt	Exelon Corp	0,411 \$/acc	4,0%	-3,5%	41.462	Electric
02-ago-23	Aft-mkt	Federal Realty Investment	0,666 \$/acc	-43,2%	-0,1%	8.227	REITS

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
02-ago-23	Bef-mkt	Ringkjoebing Landbobank A	26,287 \$/acc	40,2%	-0,3%	25.993	Banks
02-ago-23	n.d.	Siemens Gamesa Renewabl	n.d.	84,3%			Energy-Alternate Sources
02-ago-23	07:00	Siemens Healthineers AG	0,494 \$/acc	-12,3%	12,6%	59.355	Healthcare-Products
02-ago-23	08:00	Smurfit Kappa Group PLC	n.d.	-27,8%	4,8%	9.423	Forest Products&Paper
02-ago-23	07:30	Symrise AG	1,490 \$/acc	60,8%	-1,9%	13.944	Chemicals
02-ago-23	Bef-mkt	Taylor Wimpey PLC	n.d.	-55,8%	13,5%	4.074	Home Builders
02-ago-23	n.d.	Telecom Italia SpA/Milano		93,6%	22,5%	5.611	Telecommunications
02-ago-23	n.d.	Telecom Italia SpA/Milano		93,6%	23,4%	5.611	Telecommunications
02-ago-23	n.d.	Tenaris SA	1,129 \$/acc	33,8%	-7,9%	17.708	Metal Fabricate/Hardware
02-ago-23	08:00	Wolters Kluwer NV	n.d.	6,5%	17,3%	29.524	Media
03-ago-23	Bef-mkt	Adecco Group AG	0,766 \$/acc	-16,2%	17,8%	5.929	Commercial Services
03-ago-23	Bef-mkt	adidas AG	-0,134 \$/acc	-214,9%	45,3%	33.325	Apparel
03-ago-23	n.d.	Amper SA	n.d.	n.s	-29,6%	116	Commercial Services
03-ago-23	07:00	Anheuser-Busch InBev SAVN	0,710 \$/acc	-5,6%	-4,9%	108.070	Beverages
03-ago-23	07:00	AXA SA	n.d.	8,3%	8,2%	64.645	Insurance
03-ago-23	n.d.	Bank Polska Kasa Opieki SA	5,590 \$/acc	205,2%	36,5%	30.985	Banks
03-ago-23	07:30	Bayerische Motoren Werke .	4,387 \$/acc	-39,3%	33,5%	70.512	Auto Manufacturers
03-ago-23	Bef-mkt	Beiersdorf AG	2,510 \$/acc	8,0%	11,1%	30.026	Cosmetics/Personal Care
03-ago-23	07:00	Deutsche Lufthansa AG	0,642 \$/acc	104,1%	16,3%	10.793	Airlines
03-ago-23	n.d.	Distribuidora Internacional d	n.d.	100,0%	16,5%	859	Food
03-ago-23	07:00	Fagron	n.d.	n.d.	21,7%	1.183	Pharmaceuticals
03-ago-23	Aft-mkt	Freenet AG	0,387 \$/acc	-14,8%	11,5%	2.706	Telecommunications
03-ago-23	Aft-mkt	Galapagos NV	-0,621 \$/acc	31,4%	-9,8%	2.457	Pharmaceuticals
03-ago-23	17:00	Genmab A/S	18,604 \$/acc	-21,4%	-8,0%	178.766	Biotechnology
03-ago-23	Bef-mkt	Hikma Pharmaceuticals PLC	n.d.	8,3%	35,3%	4.641	Pharmaceuticals
03-ago-23	07:30	Infineon Technologies AG	0,631 \$/acc	31,0%	38,5%	51.421	Semiconductors
03-ago-23	Bef-mkt	ING Groep NV	0,473 \$/acc	73,3%	17,1%	47.951	Banks
03-ago-23	Bef-mkt	London Stock Exchange Gro	n.d.	5,3%	19,5%	46.964	Diversified Finan Serv
03-ago-23	07:00	Merck KGaA	2,197 \$/acc	-9,9%	-11,4%	69.717	Pharmaceuticals
03-ago-23	08:00	Outokumpu Oyj	0,233 \$/acc	-68,8%	1,0%	2.140	Iron/Steel
03-ago-23	Bef-mkt	ProSiebenSat.1 Media SE	0,057 \$/acc	-15,5%	7,8%	2.097	Media
03-ago-23	12:00	QT Group Oyj	0,348 \$/acc	10,1%	70,8%	1.936	Computers
03-ago-23	Bef-mkt	Rational AG	4,377 \$/acc	4,8%	22,0%	7.669	Home Furnishings
03-ago-23	08:00	Rolls-Royce Holdings PLC	n.d.	187,2%	107,4%	16.269	Aerospace/Defense
03-ago-23	Bef-mkt	SES SA	n.d.	380,0%	-2,7%	2.641	Telecommunications
03-ago-23	08:00	Smith & Nephew PLC	n.d.	1,1%	7,1%		Healthcare-Products
03-ago-23	Bef-mkt	Societe Generale SA	1,136 \$/acc	-36,3%	5,3%	20.293	Banks
03-ago-23	07:00	Solvay SA	3,341 \$/acc	-21,2%	16,0%	11.604	Chemicals
03-ago-23	07:15	Swisscom AG	7,730 \$/acc	9,8%	11,3%	29.216	Telecommunications
03-ago-23	Bef-mkt	Tritax Big Box REIT PLC	n.d.	-0,1%	-0,9%	2.566	REITS
03-ago-23	Bef-mkt	United Internet AG	0,515 \$/acc	-1,1%	-29,0%	2.577	Internet
03-ago-23	07:30	Veolia Environnement SA	0,450 \$/acc	0,0%	23,8%	21.261	Water

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
02-ago-23	Bef-mkt	Fidelity National Informati	1,482 \$/acc	-10,3%	-12,1%	35.339	Software
02-ago-23	Aft-mkt	FMC Corp	0,601 \$/acc	-11,2%	-22,8%	12.046	Chemicals
02-ago-23	Bef-mkt	Garmin Ltd	1,431 \$/acc	3,1%	13,4%	20.026	Electronics
02-ago-23	Bef-mkt	Generac Holdings Inc	1,159 \$/acc	-24,9%	48,9%	9.323	Electrical Compo&Equip
02-ago-23	Aft-mkt	Host Hotels & Resorts Inc	0,328 \$/acc	18,1%	13,3%	12.930	REITS
02-ago-23	12:30	Humana Inc	8,811 \$/acc	11,9%	-11,5%	56.638	Healthcare-Services
02-ago-23	Aft-mkt	Ingersoll Rand Inc	0,595 \$/acc	15,2%	22,9%	25.970	Machinery-Diversified
02-ago-23	Bef-mkt	Johnson Controls Internati	1,029 \$/acc	19,3%	8,1%	47.471	Building Materials
02-ago-23	Bef-mkt	Kraft Heinz Co/The	0,756 \$/acc	3,8%	-11,2%	44.377	Food
02-ago-23	Aft-mkt	Lincoln National Corp	1,853 \$/acc	234,4%	-9,6%	4.709	Insurance
02-ago-23	Aft-mkt	Marathon Oil Corp	0,460 \$/acc	-47,5%	-3,6%	16.119	Oil&Gas
02-ago-23	Aft-mkt	McKesson Corp	5,873 \$/acc	2,6%	7,4%	54.597	Pharmaceuticals
02-ago-23	Aft-mkt	MercadoLibre Inc	4,324 \$/acc	85,7%	44,8%	61.505	Internet
02-ago-23	Aft-mkt	MetLife Inc	1,873 \$/acc	11,2%	-13,6%	47.910	Insurance
02-ago-23	Aft-mkt	MGM Resorts Internationa	0,534 \$/acc	182,3%	51,8%	18.517	Lodging
02-ago-23	Bef-mkt	NiSource Inc	0,113 \$/acc	6,8%	1,2%	11.463	Gas
02-ago-23	Aft-mkt	Occidental Petroleum Corp	0,714 \$/acc	-59,7%	-1,4%	55.360	Oil&Gas
02-ago-23	Aft-mkt	PayPal Holdings Inc	1,165 \$/acc	19,6%	3,9%	82.541	Commercial Services
02-ago-23	Bef-mkt	Phillips 66	3,508 \$/acc	-25,9%	6,0%	50.862	Oil&Gas
02-ago-23	Aft-mkt	Public Storage	2,909 \$/acc	-51,6%	0,5%	49.496	REITS
02-ago-23	22:00	Qorvo Inc	0,150 \$/acc	46,7%	20,8%	10.811	Semiconductors
02-ago-23	Aft-mkt	QUALCOMM Inc	1,810 \$/acc	-33,7%	17,8%	144.241	Semiconductors
02-ago-23	Aft-mkt	Realty Income Corp	0,338 \$/acc	-3,9%	-3,1%	41.383	REITS
02-ago-23	Aft-mkt	Seagen Inc	-0,804 \$/acc	12,1%	49,5%	36.021	Biotechnology
02-ago-23	n.d.	Signature Bank/New York I	n.d.	-30,1%			Banks
02-ago-23	Aft-mkt	Simon Property Group Inc	1,529 \$/acc	-2,3%	6,0%	40.705	REITS
02-ago-23	Bef-mkt	Trane Technologies PLC	2,550 \$/acc	15,0%	18,1%	45.282	Building Materials
02-ago-23	Bef-mkt	Verisk Analytics Inc	1,406 \$/acc	n.s	31,6%	33.615	Commercial Services
02-ago-23	Bef-mkt	Wallbox NV	-0,137 \$/acc	53,4%	8,1%	667	Machinery-Constr&Mining
02-ago-23	Bef-mkt	Waters Corp	2,577 \$/acc	4,2%	-16,6%	16.870	Healthcare-Products
02-ago-23	Aft-mkt	Williams Cos Inc/The	0,387 \$/acc	3,6%	3,5%	41.491	Pipelines
02-ago-23	12:55	Xylem Inc/NY	0,792 \$/acc	14,2%	1,9%	26.956	Machinery-Diversified
02-ago-23	Bef-mkt	Yum! Brands Inc	1,236 \$/acc	13,5%	6,9%	38.355	Retail
03-ago-23	Bef-mkt	Air Products and Chemicals	2,898 \$/acc	9,8%	-1,6%	67.399	Chemicals
03-ago-23	Aft-mkt	Airbnb Inc	0,834 \$/acc	32,5%	79,3%	98.048	Internet
03-ago-23	Aft-mkt	Alliant Energy Corp	0,598 \$/acc	3,3%	-2,4%	13.547	Electric
03-ago-23	Aft-mkt	Amazon.com Inc	0,655 \$/acc	4,6%	57,4%	1.356.521	Internet
03-ago-23	Aft-mkt	Amgen Inc	4,483 \$/acc	0,5%	-10,0%	126.299	Biotechnology
03-ago-23	Aft-mkt	Apple Inc	1,204 \$/acc	-2,0%	50,7%	3.080.152	Computers
03-ago-23	Bef-mkt	Aptiv PLC	1,010 \$/acc	28,9%	17,2%	29.531	Auto Parts&Equipment
03-ago-23	Aft-mkt	Atlassian Corp	0,440 \$/acc	4,9%	35,4%	44.773	Software
03-ago-23	Bef-mkt	Ball Corp	0,618 \$/acc	9,7%			Packaging&Containers

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
03-ago-23	08:00	Wizz Air Holdings Plc	0,396 \$/acc	161,3%	25,6%	2.472	Airlines
03-ago-23	Bef-mkt	Zalando SE	0,290 \$/acc	835,0%	-5,5%	8.248	Retail
04-ago-23	Bef-mkt	AP Moller - Maersk A/S	35,803 \$/acc	-88,7%	6,2%	238.477	Transportation
04-ago-23	Bef-mkt	AP Moller - Maersk A/S	35,803 \$/acc	-88,7%	5,8%	238.477	Transportation
04-ago-23	Bef-mkt	Carl Zeiss Meditec AG	0,813 \$/acc	-8,1%	-11,7%	9.311	Healthcare-Products
04-ago-23	Bef-mkt	Commerzbank AG	0,501 \$/acc	64,2%	22,4%	13.544	Banks
04-ago-23	Bef-mkt	Credit Agricole SA	0,430 \$/acc	-8,0%	15,2%	34.271	Banks
04-ago-23	n.d.	Deoleo SA	n.d.	n.s	12,6%	125	Food
04-ago-23	06:30	Dufry AG	n.d.	-32,8%	14,5%		Retail
04-ago-23	n.d.	Evrz PLC	n.d.	n.s			Iron/Steel
04-ago-23	08:00	Fortum Oyj	0,241 \$/acc	-18,3%	-22,7%	10.785	Electric
04-ago-23	Bef-mkt	IMCD NV	1,990 \$/acc	-4,5%	3,4%	7.847	Distribution/Wholesale
04-ago-23	n.d.	Interpump Group SpA	n.d.	9,8%	19,1%	5.466	Machinery-Diversified
04-ago-23	n.d.	Intertrust NV	n.d.	122,5%			Diversified Finan Serv
04-ago-23	07:00	LANXESS AG	-0,195 \$/acc	-58,0%	-18,9%	2.641	Chemicals
04-ago-23	n.d.	Mondi PLC	n.d.	-39,3%	-3,2%	6.628	Forest Products&Paper
04-ago-23	n.d.	Mundys SpA	n.d.	n.s			Commercial Services
04-ago-23	Bef-mkt	Sika AG	n.d.	9,2%	22,4%	41.812	Building Materials
04-ago-23	n.d.	Sonae SGPS SA	0,006 \$/acc	21,1%	6,2%	1.986	Food
04-ago-23	Bef-mkt	Swiss Re AG	2,847 \$/acc	570,9%	8,0%	29.654	Insurance
04-ago-23	07:00	Vonovia SE	0,535 \$/acc	-11,4%	-3,6%	17.295	Real Estate
04-ago-23	Bef-mkt	WPP PLC	n.d.	2,2%	3,7%	9.140	Advertising

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
03-ago-23	12:30	Becton Dickinson & Co	2,903 \$/acc	7,6%	10,2%	79.615	Pharmaceuticals
03-ago-23	Aft-mkt	Bio-Rad Laboratories Inc	2,623 \$/acc	-5,2%	-0,9%	12.188	Biotechnology
03-ago-23	22:00	Booking Holdings Inc	28,592 \$/acc	n.s	49,5%	111.253	Internet
03-ago-23	12:30	Cigna Group/The	5,940 \$/acc	6,7%	-11,8%	86.424	Pharmaceuticals
03-ago-23	Bef-mkt	ConocoPhillips	1,926 \$/acc	-35,7%			Oil&Gas
03-ago-23	Aft-mkt	Consolidated Edison Inc	0,601 \$/acc	6,2%	0,3%	33.143	Electric
03-ago-23	Aft-mkt	Corteva Inc	1,609 \$/acc	8,2%	-4,5%	39.897	Biotechnology
03-ago-23	Bef-mkt	Cummins Inc	5,253 \$/acc	28,1%	6,8%	36.629	Auto Manufacturers
03-ago-23	Aft-mkt	DaVita Inc	1,698 \$/acc	1,9%	35,3%	9.164	Healthcare-Services
03-ago-23	Bef-mkt	DENTSPLY SIRONA Inc	0,429 \$/acc	-7,9%	28,9%	8.718	Healthcare-Products
03-ago-23	n.d.	DISH Network Corp	0,266 \$/acc	-74,1%	-44,5%	4.149	Media
03-ago-23	Aft-mkt	EOG Resources Inc	2,348 \$/acc	n.s	1,8%	76.441	Oil&Gas
03-ago-23	n.d.	EPAM Systems Inc	2,339 \$/acc	-9,0%	-29,5%	13.370	Computers
03-ago-23	Bef-mkt	Expedia Group Inc	2,399 \$/acc	35,6%	37,1%	17.788	Internet
03-ago-23	Aft-mkt	Extra Space Storage Inc	1,541 \$/acc	-4,8%	-4,3%	29.747	REITS
03-ago-23	Aft-mkt	Fortinet Inc	0,342 \$/acc	23,3%	57,1%	60.303	Computers
03-ago-23	Aft-mkt	Gen Digital Inc	0,463 \$/acc	10,0%	#iVALOR!	#iVALOR!	Internet
03-ago-23	Aft-mkt	Gilead Sciences Inc	1,644 \$/acc	-7,2%	-10,5%	95.984	Biotechnology
03-ago-23	Bef-mkt	Hasbro Inc	0,555 \$/acc	0,0%	2,8%	8.691	Toys/Games/Hobbies
03-ago-23	Bef-mkt	Huntington Ingalls Industr	3,052 \$/acc	-3,1%	-0,1%	9.193	Shipbuilding
03-ago-23	Bef-mkt	Intercontinental Exchange	1,368 \$/acc	4,8%	12,2%	64.457	Diversified Finan Serv
03-ago-23	Bef-mkt	Iron Mountain Inc	0,406 \$/acc	0,2%	21,5%	17.661	REITS
03-ago-23	14:00	Kellogg Co	1,103 \$/acc	-2,5%	-5,1%	23.164	Food
03-ago-23	Aft-mkt	Microchip Technology Inc	1,638 \$/acc	5,3%	32,5%	50.775	Semiconductors
03-ago-23	Bef-mkt	Moderna Inc	-3,924 \$/acc	-113,0%	-33,9%	45.234	Biotechnology
03-ago-23	Aft-mkt	Monster Beverage Corp	0,392 \$/acc	38,3%	14,5%	60.866	Beverages
03-ago-23	Aft-mkt	Motorola Solutions Inc	2,511 \$/acc	8,9%	12,9%	48.814	Telecommunications
03-ago-23	Bef-mkt	Parker-Hannifin Corp	5,486 \$/acc	11,3%	37,3%	51.263	Miscellaneous Manufactur
03-ago-23	Bef-mkt	Pinnacle West Capital Corp	1,177 \$/acc	-2,3%	10,2%	9.491	Electric
03-ago-23	Bef-mkt	Quanta Services Inc	1,639 \$/acc	11,6%	40,7%	29.105	Commercial Services
03-ago-23	Aft-mkt	Regency Centers Corp	0,494 \$/acc	-26,8%			REITS
03-ago-23	Bef-mkt	Regeneron Pharmaceutica	9,756 \$/acc	-10,1%	3,4%	81.855	Biotechnology
03-ago-23	Aft-mkt	ResMed Inc	1,701 \$/acc	12,3%	7,2%	32.821	Healthcare-Products
03-ago-23	Bef-mkt	Sempra	1,742 \$/acc	-2,6%	-3,4%	46.977	Electric
03-ago-23	13:30	Southern Co/The	0,747 \$/acc	0,0%	1,3%	78.971	Electric
03-ago-23	22:05	Stryker Corp	2,376 \$/acc	8,7%	15,8%	107.429	Healthcare-Products
03-ago-23	Bef-mkt	Teleflex Inc	3,206 \$/acc	1,7%	1,1%	11.852	Healthcare-Products
03-ago-23	Bef-mkt	Trimble Inc	0,582 \$/acc	-1,2%	5,0%	13.148	Electronics
03-ago-23	Aft-mkt	Ventas Inc	0,042 \$/acc	271,7%	6,8%	19.254	REITS
03-ago-23	Bef-mkt	Vulcan Materials Co	1,888 \$/acc	28,7%	25,7%	29.298	Building Materials
03-ago-23	Bef-mkt	Warner Bros Discovery Inc	n.d.	n.s			Media
04-ago-23	Bef-mkt	Westrock Co	0,489 \$/acc	-48,5%	-6,1%	8.452	Packaging&Containers

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

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

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

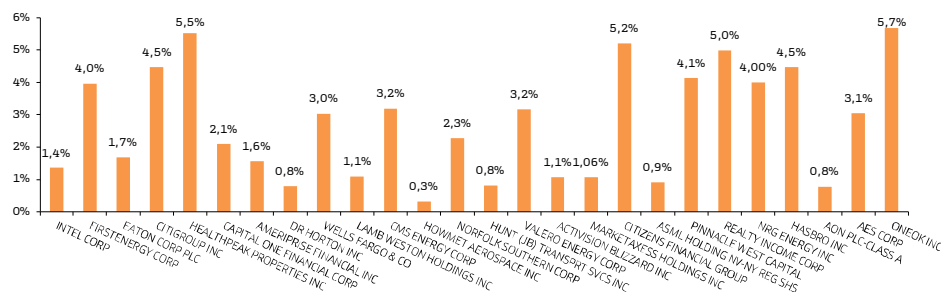
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
31-jul-23	14-ago-23	ONEOK INC	Regular Cash	0,96 USD	5,68%	New York	Pipelines
31-jul-23	15-ago-23	AES CORP	Regular Cash	0,17 USD	3,06%	New York	Electric
31-jul-23	15-ago-23	AON PLC-CLASS A	Regular Cash	0,62 USD	0,77%	New York	Insurance
31-jul-23	15-ago-23	HASBRO INC	Regular Cash	0,70 USD	4,47%	NASDAQ GS	Toys/Games/Hobbies
31-jul-23	15-ago-23	NRG ENERGY INC	Regular Cash	0,38 USD	4,00%	New York	Electric
31-jul-23	15-ago-23	REALTY INCOME CORP	Regular Cash	0,26 USD	4,99%	New York	REITS
31-jul-23	01-sep-23	PINNACLE WEST CAPITAL	Regular Cash	0,87 USD	4,13%	New York	Electric
01-ago-23	10-ago-23	ASML HOLDING NV-NY REG SHS	Regular Cash	1,63 USD	0,91%	NASDAQ GS	Semiconductors
01-ago-23	16-ago-23	CITIZENS FINANCIAL GROUP	Regular Cash	0,42 USD	5,20%	New York	Banks
01-ago-23	16-ago-23	MARKETAXESS HOLDINGS INC	Regular Cash	0,720 USD	1,06%	NASDAQ GS	Commercial Services
01-ago-23	17-ago-23	ACTIVISION BLIZZARD INC	Regular Cash	0,990 USD	1,07%	NASDAQ GS	Software
02-ago-23	05-sep-23	VALERO ENERGY CORP	Regular Cash	1,020 USD	3,16%	New York	Oil&Gas
03-ago-23	18-ago-23	HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	Regular Cash	0,420 USD	0,82%	NASDAQ GS	Transportation
03-ago-23	21-ago-23	NORFOLK SOUTHERN CORP	Regular Cash	1,350 USD	2,28%	New York	Transportation
03-ago-23	25-ago-23	HOWMET AEROSPACE INC	Regular Cash	0,040 USD	0,32%	New York	Aerospace/Defense
03-ago-23	31-ago-23	CMS ENERGY CORP	Regular Cash	0,488 USD	3,20%	New York	Electric
03-ago-23	01-sep-23	LAMB WESTON HOLDINGS INC	Regular Cash	0,280 USD	1,10%	New York	Food
03-ago-23	01-sep-23	WELLS FARGO & CO	Regular Cash	0,350 USD	3,03%	New York	Banks
04-ago-23	14-ago-23	DR HORTON INC	Regular Cash	0,250 USD	0,78%	New York	Home Builders
04-ago-23	18-ago-23	AMERIPRISE FINANCIAL INC	Regular Cash	1,350 USD	1,56%	New York	Diversified Finan Serv
04-ago-23	18-ago-23	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,600 USD	2,09%	New York	Diversified Finan Serv
04-ago-23	18-ago-23	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	Regular Cash	0,300 USD	5,52%	New York	REITS
04-ago-23	25-ago-23	CITIGROUP INC	Regular Cash	0,530 USD	4,47%	New York	Banks
04-ago-23	25-ago-23	EATON CORP PLC	Regular Cash	0,860 USD	1,69%	New York	Miscellaneous Manufactur
04-ago-23	01-sep-23	FIRSTENERGY CORP	Regular Cash	0,390 USD	3,97%	New York	Electric
04-ago-23	01-sep-23	INTEL CORP	Regular Cash	0,125 USD	1,36%	NASDAQ GS	Semiconductors

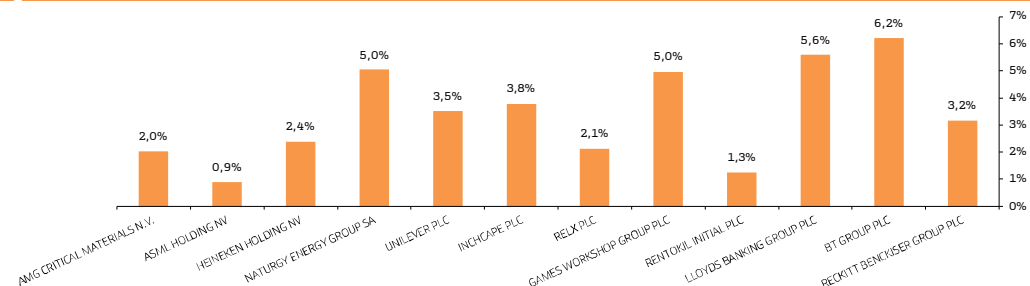
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
31-jul-23	09-ago-23	AMG CRITICAL MATERIALS N.V.	Interim	0,40 EUR	2,04%	EN Amsterdam	Miscellaneous Manufactur
01-ago-23	10-ago-23	ASML HOLDING NV	Interim	1,45 EUR	0,90%	EN Amsterdam	Semiconductors
02-ago-23	10-ago-23	HEINEKEN HOLDING NV	Interim	0,69 EUR	2,38%	EN Amsterdam	Beverages
03-ago-23	07-ago-23	NATURGY ENERGY GROUP SA	Interim	0,50 EUR	5,04%	Soc. Bol SIBE	Gas
03-ago-23	31-ago-23	UNILEVER PLC	Regular Cash	37,00 GBP	3,50%	London	Cosmetics/Personal Care
03-ago-23	01-sep-23	INCHCAPE PLC	Interim	9,60 GBP	3,77%	London	Distribution/Wholesale
03-ago-23	07-sep-23	RELX PLC	Interim	17,00 GBP	2,12%	London	Commercial Services
03-ago-23	11-sep-23	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	Regular Cash	145,00 GBP	4,96%	London	Toys/Games/Hobbies
03-ago-23	11-sep-23	RENTOKIL INITIAL PLC	Interim	2,75 GBP	1,25%	London	Commercial Services
03-ago-23	12-sep-23	LLOYDS BANKING GROUP PLC	Interim	0,92 GBP	5,58%	London	Banks
03-ago-23	13-sep-23	BT GROUP PLC	Final	5,39 GBP	6,20%	London	Telecommunications
03-ago-23	15-sep-23	RECKITT BENCKISER GROUP PLI	Interim	76,600 GBP	3,17%	London	Household Products/Wares

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



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



Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 28-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	2023e	PVC 2024e	Recomend.	P. Objetivo
Ibex-35	9.685,1	+1,2	+1,0	+17,7	621.606	Negativo	11,5 x	11,0 x	56.766	53.830	n/r	56.466	n/r	4,2%	12,6%	14,0%	14,5%	10,9x	1,2 x	3,2 x	2,0 x	1,9 x		
Acciona Energía	28,80	-0,4	-5,9	-20,3	9.482	15,7 x	19,6 x	17,4 x	759	485	-36%	545	12%	1,7%	8,8%	7,8%	8,4%	9,7x	0,3 x	36,1 x	1,5 x	1,5 x	Neutral	35,20
ACS	31,94	+4,2	-0,7	+19,3	8.885	11,4 x	14,7 x	13,9 x	668	606	-9%	641	6%	6,3%	15,5%	11,6%	12,1%	5,1x	-0,1 x	1,8 x	1,7 x	1,7 x	Comprar	35,30
Acerinox	9,51	-4,0	-2,2	+2,9	2.470	4,3 x	8,5 x	9,1 x	556	291	-48%	272	-7%	6,3%	12,1%	11,2%	10,0%	4,0x	0,2 x	1,3 x	0,9 x	0,8 x	Neutral	10,90
AENA	144,40	+0,3	-2,4	+23,1	21.660	19,5 x	16,4 x	15,0 x	902	1.323	47%	1.445	9%	4,4%	22,3%	18,1%	18,5%	10,6x	0,9 x	3,4 x	3,0 x	2,8 x	Neutral	144,40
Amadeus	65,80	-2,5	-5,6	+35,5	29.643	Negativo	28,7 x	22,0 x	664	1.032	55%	1.345	30%	1,1%	25,5%	19,5%	22,3%	14,8x	0,5 x	7,2 x	5,6 x	4,9 x	Comprar	73,20
Acciona	139,75	-0,6	-10,1	-18,7	7.666	21,4 x	19,9 x	15,6 x	441	385	-13%	491	28%	3,6%	9,4%	7,7%	9,4%	8,3x	1,1 x	1,7 x	1,5 x	1,5 x	Neutral	170,00
BBVA	7,33	+2,9	+4,3	+30,1	43.739	5,3 x	6,2 x	6,2 x	6.420	7.020	9%	7.031	0%	4,8%	10,6%	16,3%	16,2%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	8,20
Bankinter	5,88	-2,5	+4,4	-6,2	5.285	10,1 x	7,2 x	7,9 x	560	730	30%	670	-8%	6,8%	14,4%	14,6%	13,0%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,0 x	1,0 x	Restringido	
CaixaBank	3,70	-2,9	-2,3	+0,7	27.750	9,5 x	7,5 x	7,2 x	3.129	3.717	19%	3.831	3%	8,1%	11,3%	14,5%	14,2%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	4,90
Cellnex	38,40	+4,5	+3,8	+24,2	27.129	Negativo	Negativo	Negativo	-297	-304	n/r	-147	n/r	0,1%	-1,7%	Negativo	Negativo	14,6x	1,2 x	3,7 x	2,0 x	2,0 x	Comprar	43,14
Colonial	5,86	+1,5	+6,7	-1,6	3.162	19,8 x	19,9 x	18,7 x	164	159	-3%	169	6%	4,0%	2,3%	2,6%	2,7%	28,4x	0,9 x	0,8 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	6,50
Endesa	19,59	-1,3	-0,3	+11,1	20.741	7,3 x	13,7 x	12,5 x	2.541	1.518	-40%	1.661	9%	5,1%	21,3%	25,1%	26,3%	6,9x	1,9 x	3,2 x	3,4 x	3,3 x	Comprar	23,40
Enagas	16,30	-0,3	-9,5	+5,0	4.269	10,8 x	13,6 x	18,2 x	376	314	-16%	235	-25%	10,7%	13,9%	10,5%	8,5%	10,3x	1,1 x	1,7 x	1,4 x	1,5 x	Neutral	18,40
Ferrovial	30,20	+0,3	+4,2	+23,4	21.969	78,4 x	71,1 x	50,3 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	20,22	+16,3	+13,4	+39,3	3.885	17,8 x	29,2 x	23,1 x	160	133	-17%	168	26%	2,9%	6,5%	7,8%	9,5%	11,4x	0,7 x	2,2 x	2,3 x	2,2 x	Vender	15,30
Grifols	13,14	-1,6	+11,9	+22,0	15.959	31,9 x	61,3 x	36,3 x	208	260	25%	440	69%	0,0%	9,2%	4,1%	6,4%	17,6x	1,7 x	2,9 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	13,20
IAG	1,92	+6,9	+1,7	+38,1	9.475	Negativo	21,0 x	11,1 x	431	818	n/r	1.084	33%	0,0%	33,6%	28,8%	27,6%	5,1x	1,1 x	1,1 x	0,5 x	0,8 x	Comprar	2,40
Iberdrola	11,44	-0,7	-4,3	+4,7	71.386	16,0 x	15,0 x	14,3 x	4.339	4.758	10%	4.981	5%	4,6%	9,4%	11,2%	11,3%	7,7x	1,1 x	1,6 x	1,7 x	1,7 x	Comprar	13,90
Indra	13,50	+6,4	+16,6	+26,8	2.385	11,0 x	12,2 x	10,9 x	171	195	14%	218	12%	2,1%	16,7%	17,0%	16,7%	5,6x	0,0 x	2,0 x	2,1 x	1,8 x	Comprar	14,40
Inditex (5)	34,71	-0,3	-2,1	+39,7	108.179	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	5,7 x	Comprar	37,00
Logista (4)	25,36	+2,3	+2,8	+7,5	3.367	15,8 x	15,3 x	13,3 x	199	220	11%	254	15%	6,1%	31,9%	40,0%	44,5%	2,8x	Caja Neta	2,1 x	3,5 x	3,7 x	Comprar	En Rev.
Mapfre	1,92	+4,1	+5,7	+6,2	5.919	8,7 x	8,2 x	7,7 x	642	724	13%	765	6%	7,5%	7,5%	8,5%	8,7%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	2,05
Meliá	6,53	+1,6	+2,8	+42,6	1.439	9,1 x	11,7 x	9,7 x	111	123	11%	148	20%	0,0%	15,5%	22,9%	21,6%	5,5x	2,9 x	2,5 x	2,7 x	2,1 x	Comprar	6,57
Merlin Properties	8,41	-1,4	+7,3	-4,2	3.951	15,7 x	15,1 x	14,4 x	263	262	0%	275	5%	4,9%	3,2%	3,8%	3,9%	23,5x	0,6 x	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	8,71
ArcelorMittal(3)	25,69	+3,5	+2,9	+4,5	21.904	2,3 x	5,5 x	5,7 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	27,76	+0,9	+1,8	+4,2	26.916	14,3 x	14,0 x	14,5 x	1.649	1.922	17%	1.857	-3%	5,0%	12,3%	23,0%	21,0%	7,9x	1,6 x	2,8 x	3,2 x	3,0 x	Neutral	30,40
Redeia/Red Eléctrica	15,28	-1,1	-0,7	-6,1	8.265	13,2 x	12,5 x	16,5 x	665	661	-1%	502	-24%	6,5%	19,4%	12,3%	8,5%	8,8x	1,0 x	2,6 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	17,30
Repsol	13,74	+1,6	+3,1	-7,5	17.551	4,8 x	6,0 x	6,2 x	4.251	2.945	-31%	2.816	-4%	5,1%	Negativo	10,0%	9,0%	2,6x	0,1 x	0,6 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	15,10
Rovi	43,08	+2,6	+1,7	+19,5	2.327	9,8 x	24,3 x	17,1 x	200	96	-52%	136	42%	1,4%	21,1%	22,9%	26,1%	15,3x	Caja neta	5,2 x	5,6 x	4,5 x	Comprar	52,20
Sabadell	1,14	+1,2	+7,8	+29,0	6.395	5,8 x	6,3 x	6,3 x	859	1.014	18%	1.021	1%	7,9%	5,4%	7,5%	7,3%	n.a.	n.a.	0,3 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	1,50
SACYR	3,07	+1,5	-1,7	+18,2	2.100	Negativo	10,8 x	10,0 x	111	195	76%	211	8%	3,3%	-4,3%	13,1%	12,9%	7,2x	5,2 x	1,2 x	1,6 x	1,3 x	Comprar	3,92
Santander	3,68	+4,2	+8,6	+31,2	59.517	4,9 x	5,9 x	5,8 x	9.605	10.051	5%	10.316	3%	5,3%	7,3%	13,7%	14,0%	n.a.	n.a.	0,5 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	4,50
Solaria	14,23	-1,4	+1,3	-16,9	1.778	23,8 x	27,5 x	24,3 x	90	65	-28%	73	13%	0,0%	16,8%	15,8%	15,2%	21,5x	1,8 x	7,1 x	4,4 x	3,7 x	Neutral	15,40
Telefónica	3,93	+5,4	+5,7	+16,1	22.594	9,7 x	9,7 x	9,3 x	2.011	2.336	16%	2.430	4%	7,6%	13,3%	6,9%	7,0%	3,6x	2,5 x	1,1 x	0,9 x	0,6 x	Neutral	4,20
Unicaja	1,08	+6,8	+11,9	+4,6	2.862	10,5 x	7,9 x	7,4 x	260	360	39%	385	7%	4,6%	3,9%	5,3%	5,5%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	n/d
No Ibex:																								
Cie Automotive	28,56	+1,7	+2,0	+18,7	3.422	9,8 x	10,8 x	9,7 x	300	317	6%	353	11%	3,0%	23,8%	16,9%	16,0%	6,1x	0,9 x	2,4 x	1,9 x	1,6 x	Comprar	36,00
Catalana Occidente	30,75	+7,5	+9,2	+4,1	3.690	7,3 x	8,8 x	7,6 x	487	418	-14%	487	17%	3,6%	11,6%	9,5%	10,2%	n.a.	n.a.	1,0 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	33,10
Faes Farma	3,20	-1,5	+0,5	-9,0	1.028	12,2 x	11,5 x	11,0 x	90	89	0%	94	5%	7,2%	15,1%	13,5%	13,0%	8,1x	Caja neta	2,3 x	1,6 x	1,4 x	Neutral	3,50
Reig Jofre	2,80	+1,8	+7,3	+27,9	223	20,9 x	26,5 x	18,9 x	8	8	4%	12	40%	3,9%	3,8%	4,1%	5,5%	8,2x	0,3 x	1,2 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	En Revisión
Viscofan	59,60	-3,2	-5,8	-1,0	2.771	20,1 x	18,9 x	17,0 x	139	146	5%	163	12%	3,3%	15,6%	15,1%	15,7%	10,0x	0,2 x	3,1 x	2,9 x	2,7 x	Neutral	67,30
Ence	2,76	-0,9	-4,4	-1,9	679	Negativo	20,2 x	24,1 x	139	34	-76%	28	-16%	10,9%	6,3%	4,3%	3,6%	5,1x	0,0 x	1,3 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	3,66
FCC	12,04	+0,3	+1,9	+36,5	5.498	12,3 x	14,5 x	13,7 x	315	378	20%	402	6%	3,3%	10,7%	7,2%	7,1%	6,6x	0,6 x	1,4 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	13,70
Almirall	8,68	+2,2	+14,6	-4,0	1.818	Negativo	68,0 x	39,9 x	4	27	521%	46	71%	2,1%	Negativo	1,7%	2,9%	9,7x	Caja neta	1,7 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	9,50
PharmaMar	33,44	-1,4	+9,8	-48,0	614	23,9 x	Negativo	Negativo	49	-8	-115%	-11	46%	1,9%	17,0%	Negativo	Negativo	-75,5x	Caja Neta	20,8 x	3,0 x	3,4 x	Neutral	41,00
Ebro Foods	16,80	+1,1	+4,0	+14,6	2.585	14,8 x	15,8 x	14,9 x	152	164	8%	174	6%	4,1%	8,1%	7,4%	7,7%	9,5x	0,4 x	1,3 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	19,20
CAF	32,25	+3,0	+4,9	+21,7	1.106	17,6 x	15,6 x	10,6 x	52	71	38%	104	46%	3,4%	5,8%	9,0%	12,1%	5,9x	0,4 x	1,7 x	1,4 x	1,3 x	Comprar	36,20
Talgo	3,69	+4,8	+10,1	+11,8	456	291,0 x	22,5 x	15,1 x	1,4	20	1343%	30	50%	2,2%	7,1%	6,9%	9,8%	9,3x	0,3 x	2,2 x	1,5 x	1,4 x		

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 28-Jul-23

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2022r	PER 2023e	2024e	2022r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE		Rentab. Div/23e	Media 2018/22	2023e	2024e	EV/EBITDA 2023e	DFN/FFPP (Último)	Media 2018/22	PVC		Recomend		
										2023e	2024e	Var. %							2023e	2024e			
EuroStoxx-50	4.466,5	+1,7	+1,5	+17,7	4.168.501	14,2 x	13,7 x	12,8 x	294.588	305.009	4%	324.671	6%	3,8%	13,0%	15,4%	15,7%	11,29	0,7 x	3,4 x	3,2 x	2,9 x	
Adidas	184,64	+7,2	+3,7	+44,9	33.235	37,5 x	-83,9 x	60,4 x	612	-396	-165%	550	-239%	2,4%	18,7%	-9,8%	15,7%	33,17	1,3 x	6,3 x	3,5 x	10,3 x	Neutral
Adyen	1.674,00	+8,3	+5,6	+29,9	51.912	70,8 x	65,8 x	45,7 x	564	789	40%	1.135	44%	0,0%	28,1%	24,6%	26,2%	45,25	Caja Neta	31,7 x	16,2 x	12,0 x	Compr
Ahold Delhaize	31,81	+0,9	+1,8	+18,5	30.896	10,5 x	12,7 x	12,1 x	2.546	2.438	-4%	2.557	5%	3,4%	14,0%	12,6%	12,3%	2,03	0,9 x	1,9 x	1,9 x	1,7 x	Vender
Air Liquide	163,70	+1,8	-0,3	+23,6	85.737	25,1 x	29,1 x	27,4 x	2.759	2.951	7%	3.126	6%	2,1%	12,1%	12,1%	12,1%	13,18	0,5 x	2,7 x	3,1 x	2,9 x	Compr
Airbus	133,42	-0,8	+0,8	+20,2	105.455	20,6 x	23,2 x	18,4 x	4.247	4.542	7%	5.624	24%	1,5%	13,7%	28,3%	28,0%	15,86	Caja Neta	10,1 x	6,5 x	5,2 x	Neutral
Allianz	219,30	+2,2	+2,9	+9,2	88.447	12,2 x	8,8 x	8,6 x	6.738	10.069	49%	10.280	2%	5,7%	10,1%	14,6%	13,5%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,3 x	1,2 x	Compr
AB InBev	53,52	+1,6	+3,3	-4,9	108.070	19,0 x	16,4 x	14,4 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	1,4 x	1,3 x	Vender
ASML	653,00	+4,4	-1,5	+29,6	263.249	36,1 x	35,6 x	31,5 x	5.624	7.397	32%	8.368	13%	1,1%	36,5%	64,3%	56,8%	27,90	Caja Neta	15,5 x	22,3 x	17,2 x	Compr
AXA	28,18	+1,7	+4,3	+8,2	64.645	9,2 x	8,2 x	7,8 x	6.675	7.910	18%	8.324	5%	7,2%	7,0%	14,5%	13,0%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,2 x	1,0 x	Compr
B. Santander	3,68	+4,2	+8,6	+31,2	59.517	Negativo	5,9 x	5,8 x	9.605	10.051	5%	10.316	3%	5,4%	4,7%	13,7%	14,0%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,7 x	0,7 x	Compr
BASF	49,39	+4,0	+11,1	+6,5	44.077	7,2 x	10,9 x	9,5 x	5.833	4.039	-31%	4.647	15%	4,1%	12,1%	10,1%	11,2%	6,80	0,4 x	1,4 x	1,1 x	1,1 x	Neutral
Bayer	52,40	+0,9	+3,4	+8,4	51.479	11,7 x	12,5 x	9,4 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	7,33	+2,9	+4,3	+30,1	43.739	5,4 x	6,2 x	6,2 x	6.420	7.020	9%	7.031	0%	4,8%	9,0%	16,5%	16,4%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,0 x	1,0 x	Compr
BMW	111,28	+3,4	-1,1	+33,5	70.512	3,1 x	6,0 x	5,8 x	17.941	11.789	-34%	12.214	4%	5,0%	12,6%	12,2%	11,6%	1,99	Caja Neta	0,8 x	0,8 x	0,7 x	Compr
BNP Paribas	60,18	+3,7	+4,3	+13,0	74.282	6,4 x	7,4 x	7,1 x	10.196	10.050	-1%	10.500	4%	7,3%	8,4%	10,5%	10,9%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,7 x	0,6 x	Compr
CRH	54,26	+2,1	+7,4	+46,6	39.240	7,6 x	14,5 x	13,4 x	3.624	2.707	-25%	2.923	8%	2,3%	10,9%	14,2%	14,7%	1,03	0,2 x	1,5 x	2,1 x	2,0 x	Compr
Danone	56,43	-0,3	+0,5	+14,6	38.247	34,7 x	18,6 x	17,1 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	Compr
Deutsche Boerse	176,30	+5,4	+4,3	+9,2	33.497	21,0 x	19,2 x	18,4 x	1.482	1.743	18%	1.817	4%	2,3%	18,3%	16,7%	15,9%	1,15	0,4 x	4,0 x	3,5 x	3,2 x	Neutral
DHL	46,87	+1,1	+4,8	+33,2	58.075	8,2 x	12,5 x	13,6 x	5.359	4.651	-13%	4.262	-8%	3,3%	21,0%	19,6%	17,6%	5,92	0,3 x	3,1 x	2,9 x	3,0 x	Compr
Deutsche Telekom	19,90	+1,2	-0,4	+6,8	99.250	7,3 x	12,0 x	10,6 x	12.973	8.284	-36%	9.329	13%	3,8%	12,0%	9,5%	9,7%	6,01	3,1 x	2,0 x	2,0 x	1,7 x	Compr
Enel	6,28	-1,0	+1,7	+24,8	63.796	9,6 x	10,3 x	9,6 x	5.391	6.170	14%	6.630	7%	6,9%	13,6%	21,0%	22,2%	5,98	2,0 x	2,2 x	2,2 x	2,1 x	Compr
Eni	13,66	+0,1	+3,6	+2,8	48.779	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%	2,56	0,3 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Compr
EssilorLuxottica	180,44	+1,1	+4,5	+6,6	81.850	35,2 x	28,7 x	26,6 x	2.153	2.855	33%	3.078	8%	2,0%	4,8%	7,2%	7,5%	14,20	1,7 x	1,8 x	2,0 x	1,9 x	Compr
Flutter Entertainment	179,25	+1,2	-2,7	+40,3	31.655	Negativo	46,1 x	30,4 x	404	687	70%	1.040	51%	0,1%	3,0%	6,3%	8,9%	21,90	0,5 x	2,2 x	3,0 x	2,8 x	Neutral
Hermes	2.011,50	+5,0	+1,1	+39,2	212.353	45,3 x	52,4 x	49,2 x	3.367	4.051	20%	4.320	7%	0,7%	26,4%	27,6%	25,2%	33,38	Caja Neta	12,3 x	14,4 x	12,3 x	Compr
Iberdrola	11,44	-0,7	-4,3	+4,7	71.386	16,2 x	15,0 x	14,3 x	4.339	4.758	10%	4.981	5%	4,6%	9,6%	11,4%	11,7%	7,68	1,1 x	1,6 x	1,7 x	1,7 x	Compr
Inditex	34,71	-0,3	-2,1	+39,7	108.179	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%	10,25	Caja Neta	5,4 x	6,1 x	5,7 x	Compr
Infineon	39,38	+6,7	+4,2	+38,5	51.421	17,2 x	16,6 x	15,9 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	3,0 x	2,5 x	Compr
ING	13,25	-0,2	+7,4	+17,1	47.951	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	2,61	+3,1	+8,7	+25,6	47.709	9,2 x	7,1 x	6,9 x	4.354	6.759	55%	6.925	2%	9,6%	8,0%	13,3%	13,5%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Compr
Kering	531,20	-1,9	+5,1	+11,7	65.906	16,3 x	15,7 x	14,6 x	3.614	4.198	16%	4.515	8%	2,8%	22,9%	24,3%	22,8%	8,53	0,3 x	5,8 x	3,8 x	3,3 x	Neutral
L'Oréal	420,85	+2,4	-1,5	+26,2	225.572	29,6 x	34,7 x	31,4 x	6.054	6.496	7%	7.176	10%	1,5%	16,4%	21,3%	21,1%	22,14	0,3 x	6,4 x	7,4 x	6,6 x	Neutral
LVMH	841,20	-3,1	-2,5	+23,7	422.323	24,3 x	26,3 x	23,1 x	14.084	16.062	14%	18.298	14%	1,7%	21,2%	24,4%	24,0%	13,95	0,3 x	5,9 x	6,4 x	5,5 x	Compr
Mercedes Benz Group	73,56	+3,3	-0,1	+19,8	78.697	4,6 x	6,4 x	6,1 x	14.501	12.383	-15%	12.910	4%	6,3%	13,7%	13,1%	12,6%	0,80	Caja Neta	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Compr
Munich RE	349,30	+2,3	+1,7	+14,9	47.668	12,5 x	11,4 x	11,6 x	3.432	4.175	22%	4.513	8%	3,5%	10,1%	16,4%	16,2%	n.a.	n.a.	1,3 x	1,9 x	1,6 x	Neutral
Nokia	3,59	+0,3	-6,3	-17,0	20.240	58,1 x	9,2 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	10,27	-0,8	+3,0	+2,4	36.746	10,3 x	7,6 x	7,6 x	3.576	4.820	35%	4.835	0%	7,8%	7,3%	6,6%	6,5%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,3 x	1,3 x	Neutral
Pernord Ricard	202,90	+0,5	+0,2	+10,4	51.868	23,7 x	21,4 x	20,6 x	1.996	2.428	22%	2.513	4%	2,3%	9,0%	13,7%	13,0%	15,41	0,5 x	3,0 x	3,2 x	3,0 x	Neutral
Prosus	72,64	+8,9	+8,2	+12,7	134.523	29,0 x	46,1 x	27,8 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	2,2 x	2,1 x	Neutral
Safran	150,46	+6,2	+4,9	+28,7	64.286	31,6 x	Negativo	23,3 x	1.579	2.167	37%	2.757	27%	1,3%	8,8%	n.a.	19,9%	14,42	n.a.	4,2 x	5,7 x	5,0 x	Neutral
Sanofi	94,96	-3,7	-3,3	+5,7	120.079	13,6 x	15,5 x	13,9 x	8.371	7.750	-7%	8.663	12%	3,8%	10,4%	9,9%	10,5%	8,80	0,1 x	1,6 x	1,5 x	1,5 x	Neutral
SAP	123,58	+2,1	-1,2	+28,2	151.819	52,4 x	35,5 x	30,4 x	2.290	4.274	87%	5.002	17%	1,6%	11,3%	9,5%	10,6%	18,89	0,0 x	3,7 x	3,2 x	3,1 x	Compr
Schneider Electric	162,14	-0,3	-2,6	+24,0	92.880	21,5 x	22,5 x	20,4 x	3.477	4.127	19%	4.547	10%	2,2%	11,9%	14,8%	14,9%	13,66	0,4 x	2,5 x	3,2 x	2,9 x	Neutral
Siemens	154,28	+1,8	+1,1	+19,0	123.424	29,8 x	15,8 x	15,7 x	3.723	7.791	109%	7.844	1%	3,4%	11,2%	14,9%	14,0%	10,30	0,3 x	2,0 x	2,1 x	2,0 x	Compr
Stellantis	18,58	+12,5	+15,5	+40,1	59.000	2,5 x	4,0 x	3,8 x	16.779	14.700	-12%	15.650	6%	7,2%	21,9%	18,7%	19,0%	2,49	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Neutral
TotalEnergies	54,44	+0,8	+3,6	-7,2	136.006	7,3 x	5,8 x	6,5 x	21.044	23.277	11%	20.844	-10%	5,3%	13,0%	18,3%	15,0%	2,84	0,3 x	1,0 x	1,2 x	1,2 x	Neutral
Unicredit	22,44	+1,0	+5,5	+69,0	43.541	Negativo	6,6 x	6,9 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	Compr
Vinci	107,84	-0,2	+1,4	+15,6	64.319	13,1 x	14,6 x	13,8 x	4.260	4.407	3%	4.677											

Calendario de acontecimientos relevantes 2023

AGOSTO

3	Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro)
11	Moody's revisa <i>rating</i> Alemania y S&P revisa <i>rating</i> Suiza
15	Festivo España (Asunción de la Virgen)
18	Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos
24-26	<u>Simposio Económico Jackson Hole: "Cambios estructurales en la economía global"</u>
25	Fitch revisa <i>rating</i> Austria, S&P revisa <i>rating</i> Austria y Moody's revisa <i>rating</i> Suecia y Austria

SEPTIEMBRE

1	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica
4	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
8	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega y Portugal
9-10	Cumbre G20
14	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)
14	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibx-35
15	Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y España
15	Cuádruple Hora Bruja
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. S&P revisa <i>rating</i> Turquía.

OCTUBRE

1-7	Festivo China (Día Nacional)
9	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
13-15	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
13	Moody's revisa <i>rating</i> UE
20	Moody's revisa <i>rating</i> Francia e Irlanda y S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Países Bajos y Reino Unido
26	Reunión BCE
26-27	Consejo Europeo
27	Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Suecia, Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica y S&P revisa <i>rating</i> Suecia
29	Elecciones Presidente y Parlamento Argentina
30-31	Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro)
31-1	Reunión Fed

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 <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

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