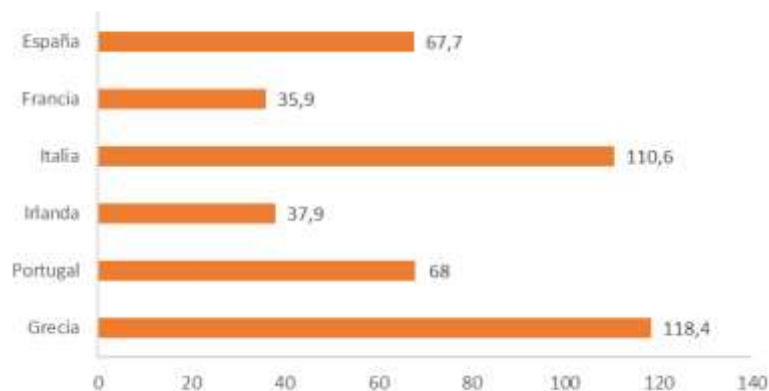


Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal

1.- BOLSAS								
		Var. Sem.	Último	2021		Var. Sem.	Último	2021
Ibex-35	España	+2,3%	8.815	+9,2%	Nasdaq 10C USA	-0,6%	13.861	+7,5%
PSI-20	Portugal	+1,0%	5.051	+3,1%	Bovespa Brasil	-1,4%	118.894	-0,1%
EuroStoxx- UEM		-1,0%	3.975	+11,9%	MEX IPC México	-2,2%	48.010	+8,9%
FTSE100	UK	+0,5%	Cerrado	+7,9%	Nikkei 225 Japón	-0,7%	Cerrado	+5,0%
CAC40	Francia	+0,2%	6.269	+12,9%	CSI300 China	-0,2%	Cerrado	-1,7%
MIB 30	Italia	-1,0%	24.141	+8,6%	Hang Seng HK	-2,2%	28.302	+3,9%
DAX	Alemania	-0,9%	15.136	+10,3%	Kospi Corea	-1,2%	3.132	+9,0%
S&P 500	USA	+0,0%	4.181	+11,3%	Sensex India	+0,3%	48.542	+1,7%
2.- BONOS 10A (TIR)								
		23-abr.	30-abr.	31-12-20		23-abr.	30-abr.	31-12-20
Bund		-0,26%	-0,20%	-0,57%	USD Dólar	1,210	1,202	1,222
Bono español 10A		0,40%	0,47%	0,04%	JPY Yen	130,5	131,4	126,2
Bono italiano 10A		0,78%	0,90%	0,54%	GBP Libra	0,871	0,870	0,894
Bono portugués 10A		0,40%	0,48%	0,03%	CHF Fr. Suizo	1,105	1,098	1,081
T-Note		1,56%	1,63%	0,92%	CNH vs USC Yuan Offshor	6,490	6,474	6,503
Bono japonés 10A		0,07%	0,09%	0,02%	CNY vs USC Yuan Onshor	6,496	6,475	6,527
Euribor 3m		-0,54%	-0,54%	-0,55%	Euribor 12m	-0,48%	-0,48%	-0,50%
3.- DIVISAS								
		Var. Sem.	30-abr.	31-12-20		Var. Sem.	30-abr.	31-12-20
Fut. Brent	Petróleo UE	+1,7%	67,3	51,8	Oro	-0,5%	1.769	1.898
Fut. WTI	Petróleo USA	+2,3%	63,6	48,5	Plata	-0,3%	26	26
4.- MAT. PRIMAS								
		Var. Sem.	30-abr.	31-12-20		Var. Sem.	30-abr.	31-12-20
VIX	Sobre S&P500	17,3	18,6	22,8	V2X	18,2	20,6	23,4

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Primas de Riesgo (B10A vs Bund)



Bolsas: "Período de moderación: Referencias positivas, expectativas elevadas"

:: Los mercados han moderado su capacidad de sorpresa. El comportamiento de los mercados en los últimos días se ha tornado algo más lateral (-0,58% Nasdaq100, -0,96% en EuroStoxx50 y +0,02% S&P500, tras nuevo máximo del jueves). La impresión es que los mercados están moderando su capacidad de sorpresa, tras una recuperación inicial generalizada (S&P +11,3% y Nasdaq +7,5% en el año y +16% y +47,6% en 2020 respectivamente, mientras el el DJ EuroStoxx50 registra un +11,9% en el año, -5,1% en 2020). En este sentido, el PIB preliminar del 1T21 fue más fuerte en EE.UU. (+0,4% a/a) vs -1,8% a/a en Europa (-2% esp.).

:: Pero el entorno sigue contando con sólidos soportes: (1).- Los indicadores adelantados: como la Confianza de los Consumidores americana (121,7 en abril vs 109 ant) que sorprendía por su fortaleza, mientras el IFO alemán de expectativas se moderaba, pero en niveles por encima de 2019. (2).- Los resultados empresariales a ambos lados del Atlántico siguen siendo positivos. (3).- Finalmente, no podemos olvidar que sigue contando con amplios soportes tanto de política fiscales (el plan Biden 1,9Bn\$ en EE.UU. o el NGEU, que debería favorecer la recuperación en Europa a partir de la segunda mitad de año) y monetarias (como ponían de manifiesto las recientes reuniones de la Fed o del BCE) en apoyo de la recuperación económica y el empleo.

:: Esta semana, la intensidad en resultados empresariales y Macro en EE.UU. Los mercados serán más selectivos en los resultados, con especial atención hacia los *guidance* sobre el ritmo de la recuperación. En el lado macro dos grandes referencias desde EE.UU., que se anticipan fuertes: (1).- ISM de Manufacturas se encuentran ampliamente en zona de expansión 64,7 y se espera que continúe al alza (65,0e) (2).- Cifras del mercado laboral de abril. La variación de empleo privado ADP (miércoles) se espera +875mil empleos, que sería la tasa más elevada de recuperación tras los meses de mayo-junio de 2020 y la Tasa de Paro (viernes), en la misma línea, se espera que baje al 5,7% (desde 6% ant.), con la creación de 978k empleos no agrícolas en el mes, acelerando desde 916mil en marzo y que sería la tasa más elevada desde los meses de "reapertura" en mayo-agosto 2020.

En Europa, menos relevante: (i) los PMIs (finales) del mes de abril (lunes), esperamos que confirmen la fortaleza de los datos preliminares (EuroZona Manufacturas 63,3); (ii) Producción Industrial en Alemania y España (viernes) y (iii) Banco de Inglaterra (jueves) no esperamos cambios.

En resumen, semana lateral. Las referencias serán positivas, pero las expectativas ya son elevadas (además el mercado Chino y Japonés estarán cerrados hasta el miércoles y R.U. hoy). El mercado buscará nuevos catalizadores, como el anuncio esta mañana de la expectativa de TSMC de alcanzar la demanda de chips para autos a finales de junio o a medio plazo en Europa del avance en vacunación o en los Fondos Europeos.

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	(e)	Previo
L; 09:15h	ESP	PMI Manufacturero	Abr	índice	59,0	56,9
L; 10:00h	UEM	PMI Manufact (Final; prel:63,3)	Abr	índice	63,3	62,5
L; 15:45h	EEUU	PMI Manufact (Final; prel:60,6)	Abr	índice	60,7	59,1
L; 16:00h	EEUU	ISM Manufacturero	Abr	índice	65,0	64,7
M; 14:30h	EEUU	Balanza Comercial	Mar	'000	-74,3b	-71,1b
M; 16:00h	EEUU	Pedidos a Fábrica	Mar	m/m	+1,3%	-0,8%
M; Publican:	Grifols, Pfizer, Infineon, T-Mobile, Vonovia, Activision y Marathon P.					
X; 09:00h	ESP	Variación Desempleados	Abr	'000	-70,0k	-59,1K
X; 14:15h	EEUU	Variación Empleo Privado ADP	Abr	'000	+875K	+517K
X; 15:30h	Evans (Fed): Economía y política monetaria					
X; 16:00h	P.Lane (ECB): Política monetaria					
X; 23:30h	Brasil	Banco Central (Tipo Selic)			3,50%	2,75%
X; Publican:	Endesa, CIE, D. Post, Hilton, Booking, Intesa, GM, FOX, PayPal y Veolia					
J; 08:00h	ALE	Pedidos a Fábrica	Mar	a/a	+25,3%	+5,6%
J; 10:00h	Boletín Económico BCE					
J; 11:00h	UEM	Ventas Minoristas	Mar	a/a	+9,4%	-2,9%
J; 13:00h	Reunión BoE: Repetir 0,10% y mantener QE (895.000MGBP).					
J; Publican:	Enel, Acciona, Ferrovial, CaixaBank, SG, ArcelorMittal, ING y Volkswagen					
V; 08:00h	ALE	Producción Industrial	Mar	a/a	+5,6%	-6,4%
V; 09:00h	ESP	Producción Industrial	Mar	a/a	12,6%	-2,1%
V; 14:30h	EEUU	Tasa de Paro	Abr	%p.a	5,7%	6,0%
V; 14:30h	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Abr	'000	+978K	+916K
V; 14:30h	EEUU	Ganancias Medias/Hora	Abr	a/a	-0,4%	4,2%
V; s/h	Fitch revisa <i>rating</i> de Francia (AA-Perspectiva estable)					
V; s/h	Moody's revisa <i>rating</i> de Italia (Baa3-Perspectiva estable)					
V; Publican:	Meliá, Amadeus, Cellnex, IAG, Adidas, Credit Agricole, BMW y Siemens					

Bonos: "¿Tapering/retirada de estímulos?, ...no por ahora".

Es inevitable pensar en un endurecimiento de la política monetaria ¿2022/2023? ante la fortaleza macro de EEUU (+6,4% en PIB del 1T21), pero la Fed evita hablar de un *tapering* o retirada de estímulos (compras de bonos). La estrategia persigue mantener una política laxa mientras dure la pandemia y avisar con antelación si hay un cambio de rumbo (¿verano?). La cuestión es clave porque un cambio brusco y/o inesperado en el ritmo de compras de bonos podría provocar un *Taper Tantrum* como en 2013 (subidas de TIR y volatilidad). La realidad es que el empleo americano aún está lejos de niveles pre-CV19 (6,0% en marzo vs 3,0% en 2019) y las perspectivas de Inflación están estables. Por eso la Fed mantiene un *tono dovish* y el T-Note cotiza en un rango lateral que probablemente dure hasta verano – el 16 de junio se reúne la Fed y en agosto se celebra Jackson Hole -. Esta semana, la atención se centra en el BoE (jueves) y el Empleo americano (viernes). Rango (semanal) estimado T-Note: 1,60%/1,70%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: -0,26%/-0,16%.

Divisas: "El dólar recupera terreno con los datos de empleo"

Eurodólar (€/USD).- El dólar debería recuperarse algo esta semana impulsado por unos datos de empleo probablemente mejores de lo esperado: ADP el miércoles y el viernes Creación de Empleo No Agrícola y una Tasa de Paro probablemente inferior incluso al 5,7% esperado (6,0% actual). Podrían haberse creado cerca de 1M de empleos en abril y así haberse recuperado más de dos tercios de los 22M de empleos perdidos durante la pandemia. Rango estimado (semana) 1,198/1,202.

Euroyen (€/JPY).- Podría tender a apreciarse un poco para corregir la fuerte depreciación en los últimos 10 días como reacción inercial y ante lo que parece ser un ligero aumento de la volatilidad (VIX 18,6%), pero parece difícil que toque el nivel 131,0. Rango estimado (semana): 131,4/131,8

Eurolibra (€/GBP).- El foco de la semana son las elecciones escocesas (6 mayo) y se espera una mayoría de votos independentistas. Opinamos que este resultado será un factor negativo para la libra y que se traducirá en una suave depreciación. Rango estimado (semana): 0,870/0,875.

Eurosuizo (€/CHF).- Debido a la incertidumbre sobre la evolución de la pandemia en India esperamos una semana con cierta apreciación del franco, sin que pierda su tendencia lateral de fondo. Rango estimado (semanal): 1,0973/1,106

Entorno Económico

ALEMANIA (08:00AM).- Ventas Por Menor (marzo; a/a): +11% vs -0,3% esperado vs -9,0% febrero. **OPINIÓN:** Impacto positivo sobre la apertura europea porque, no solo bate expectativas ampliamente, sino que se trata del mejor registro histórico.

INDIA (07:00AM).- PMI Manufacturero (abril) 55,5 vs 51,6 esperado vs 55,4 marzo. **OPINIÓN:** Buen dato, en zona de expansión económica, pero sin impacto efectivo sobre el mercado porque el registro de datos es previo al repunte de contagios que tiene lugar en India a partir de finales de abril.

ESPAÑA (viernes).- El Gobierno envió a la Comisión Europea el pasado 30 de abril la revisión del Programa de Estabilidad y el Plan Nacional de Reformas. El pasado viernes la Ministra de Hacienda anunció los objetivos de Déficit que se elevan al -8,4% en 2021 (vs -7,7% proyectado en octubre 2020), -5% en 2022, -4% 2023 y -3,2% 2024. El incremento se debe tanto a la revisión que se realizó del crecimiento, como a las ayudas para mitigar los efectos de la pandemia. Las proyecciones no contemplan nuevas medidas tributarias. Los Gastos en 2021 se estiman en 591.789M€ +0,9% a/a (pero pasarán a un 48,9% del PIB de 2021 vs 52,28% de 2020). La Deuda Pública/PIB se situaría en un 119,5% (desde 120% de 2020), 115,1% 2022e, 113,3% 2023e, 112,1% 2024e. La revisión de las previsiones de crecimiento ya se había anunciado el 9 de abril; PIB al 6,5% para 2021 (vs 7,2% anterior y 9,8% con ayudas europeas) y un 7% para 2022, 3,5% para 2023 y 2,1% para 2024. Así como las Tasas de Paro esperadas del 15,2% para 2021 y 14,1% 2022, 13,2% 2023 y 12,7% en 2024. El Plan de Recuperación considera 69.500M€ de transferencias entre 2020-26, aunque el grueso del gasto se concentra en los tres primeros años, con un impacto en la Inversión pública adicional de dos puntos de PIB al año en promedio. [Link](#) al Comunicado La Airef (Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal) emitió una nota en la que avala el escenario macroeconómico del Gobierno, pero advierte de que los riesgos están sesgados a la baja y la incertidumbre sobre las estimaciones del impacto macroeconómico del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia. Reclama más información sobre las medidas presupuestarias y fiscales. [Link](#) al Comunicado **OPINIÓN:** El pasado viernes 30 de abril era la fecha límite para que los países miembros presentaran sus Planes a la Comisión Europea, que deberá ahora evaluarlos. **Las cifras de Déficit y Deuda Pública** del Ministerio de Hacienda **completan la revisión del Cuadro Macro** que había iniciado el M. de Economía con la revisión del crecimiento. Tanto el crecimiento, como las cifras de déficit **dependen en gran medida de la recepción y aplicación a la Inversión de los Fondos Europeos** (el gobierno apunta a que añadirían +2pp en promedio al PIB). Ahora se inicia el proceso de aprobación, pero cabe recordar que el desembolso está condicionado también al programa de reformas. Nuestras proyecciones para 2021e en la que apuntan a un crecimiento para este año del PIB del 5,9% 2021e, en el escenario central, mientras que para 2022e proyectamos un +5,4%. En términos de déficit contemplábamos un -9% en el escenario central que situaría la Deuda/PIB en 119,2%, (aunque hay que recordar que la Deuda Pública a final de 2020 fue revisada al alza por una reclasificación del SAREB, pasando al 120% desde 117,1% anunciado inicialmente).

EE.UU (viernes).- (i) **PCE Deflactor** +2,3%, en línea con lo esperado vs +1,5% anterior. Subyacente +1,8%, en línea con lo esperado vs +1,4% anterior. **Ingresos Personales** +20,3% vs +21,1% esperado y -7,0% anterior. **Gastos Personales** +4,1% vs +4,2% esperado y -1,0% anterior. **OPINIÓN:** Impacto neutro en bolsas y bonos. El PCE se sitúa en línea con lo esperado y no aporta novedades respecto a lo visto en el IPC. El indicador ya comienza a recoger parte del efecto base que se verá incrementando en los próximos meses (mar-20 1,3%; abr-20 0,5%). Excluyendo las partidas más volátiles, no alcanza el nivel marcado por la Fed (~2,0%). El gasto avanza de forma moderada en términos relativos a los ingresos y la Tasa de ahorro sobre la renta disponible se dispara hasta 27,6% en marzo (vs 7,5% de media en 2019). La macro está reflejando la fuerte reactivación de la economía americana, por tanto, el consumo seguirá expandiéndose progresivamente en los próximos meses. (ii) **PMI Chicago 72,1** vs 65,0 esperado y 66,3 anterior. Se sitúa en máximos desde 1983. El ritmo de vacunación y los estímulos fiscales apoyan la recuperación de la economía americana. La demanda de nuevos pedidos se incrementa en abril al nivel más alto de los últimos 7 años y la producción alcanza niveles de enero de 2018. Una de las causas de esta expansión es que la dificultad para obtener ciertos componentes y materias primas produce una compra anticipada de los mismos. Además, (iii) **la Confianza del Consumidor de la U. Michigan** (abril; final) se revisa al alza hasta 88,3 vs 87,5 esperado y 86,5 anterior. Lectura positiva en ambos indicadores.

UEM (viernes).- PIB 1T21 -1,8% vs -2,0% esperado y -4,9% anterior. **Tasa de Paro (marzo)** 8,1% vs +8,3% esperado y +8,3% anterior. **IPC (abril)** 1,6% vs +1,6% esperado y +1,3% anterior. **IPC Subyacente** +0,8% vs +0,8% esperado y +0,9% anterior. **OPINIÓN:** Buenos datos en la UEM. El PIB 1T21 desciende menos de lo esperado reflejando un movimiento de recuperación en la zona euro, pero sigue siendo un trimestre de contracción. La recuperación económica sigue mostrando divergencias frente a EE.UU. Entre los países con mayor peso, Francia es el único que crece en el 1T21 (+1,5%) impulsado por la recuperación de la inversión. En contraposición, Italia, Alemania y España retroceden -1,4%, -3% y -4,3% respectivamente. La tasa de paro desciende hasta 8,1%, lo que supone el mejor registro desde junio de 2020. La inflación se incrementa por efecto base y repunte de los precios de la energía, pero aún permanece alejada del objetivo del BCE (~2%).

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

Compañías Europeas

SIEMENS GAMESA (Neutral; P. Obj: 33,00€; Cierre 30,10€; Var. día -1,8%; Var. Año: -9,0%):

Aránzazu Cortina

Resultados 2T21 en línea, récord en Cartera de Pedidos, pero incremento de costes en 2S21.

Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg para el 2T21 (ene-mar): Ventas 2.336M€ (+6% a/a) vs 2.464M€ estimado, EBIT pre PPA y costes de I&D 111M€ (vs -33M€ en 2T20) 100,6M€ est. y Pérdidas de -19M€ (vs -165M€ del 2T20) y +62,1M€ estimados.

La **deuda neta** se situó en 771M€, desde 476M€ al cierre del 1T21 (frente a una deuda neta de 295M€ 2T20. El circulante ha aumentado -1.639M€ (-16,5% Ventas de 12M vs -8,8% ventas en 2T20).

La **cartera de pedidos se eleva a 33.743M€ (+18% a/a) cifra récord en la compañía**, tras la **entrada también récord de 5.500M€ en el trimestre** (2.877M€ en *Offshore*) La Cartera está compuesta en un 48% por Servicios (16.314M€), 30% Offshore (10.119M€) y 22% Onshore (7.309M€).

Siemens Gamesa ha estrechado el objetivo de ingresos para 2021 a 10.200-10.500M€ vs 10.200-11.200M€, mantiene el objetivo de **Margen EBIT antes** de PPAs y costes de Integración y Reestructuración **entre 3% y 5%**. [Link](#) a los resultados.

Opinión de Bankinter

Los **resultados del 2T21 tienen un sabor mixto**. Por una parte, los resultados han estado en línea en margen EBIT ajustado (4,8% 2T21 vs 5,3% del 1T21 y 4,1% estimado) y **destaca la entrada de pedidos en el trimestre** (tras dos trimestres más débiles) **que sitúan la Cartera de Pedidos en máximos**. Sin embargo, el circulante ha sido elevado, la compañía ha modificado hacia la parte baja del rango de Ingresos objetivo para el año y aunque mantiene el rango de margen estimado, advierte de los mayores costes de suministro (entre ellos por el coste de las materias primas) en el 2S21.

Los nuevos objetivos de descarbonización anunciados en geografías como EE.UU. ponen de manifiesto en interés en el sector de renovables, en las que la **actividad eólica tendrá un papel relevante**. A pesar de ello, consideramos que a los precios actuales (múltiplos estimados de 17,7x y 13,0x EV/EBITDA 2022 y 2023e respectivamente) **ya descuentan un escenario de fuerte crecimiento en próximos años** (nuestras estimaciones ya contemplan instalaciones *Offshore* hasta 2025 que incorporan los 8GW en cartera más 7,4GW del pipeline). Una de las principales **claves estará en la capacidad de recuperación de márgenes en Onshore y mantenimiento de los de Offshore a medio plazo**. Mantenemos la **recomendación Neutral**.

ASTRAZENECA (Cierre 7,715GBP, Var. Día 4,3%; Var. 2021: +5,3%)

Pedro Echeguren

Resultados en 1T21 impulsados por la vacuna COVID-19

Las ventas aumentan a 7.320M\$ (+11% a/a) donde la vacuna COVID-19 supone el 4% del total. Margen bruto 74,3% (-2,7pp), EBIT 1.895M\$ (+54%), BPA 1,19\$ (+97%), BPA ajustado 1,63\$ (+53%) vs 1,48\$ esperado.

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>

Opinión de Bankinter

Nuestra valoración de los resultados es positiva. Destaca el crecimiento de ventas ex COVID-19 de +7% y +11% con la vacuna COVID, destacamos oncología (+16%) y cardiovascular, renal y metabolismo +15%. La compañía reitera las guías 2021 (BPA 4,75-5,00\$).

REPSOL (Comprar; Precio Objetivo: 11,6€/acc.; Cierre 9,9€, Var. Día -2,1%; Var. 2021: +20,5%)

Pilar Aranda

Presenta resultados sólidos 1T21 impulsados por la recuperación del crudo. Balance saneado, dividendo atractivo y foco en renovables. -

Mantenemos recomendación en Comprar y Precio Objetivo en 11,6€ (potencial +14%). Los principales catalizadores para el valor son: su cada vez menor dependencia del petróleo tras realizar fuertes esfuerzos en convertirse en una empresa multienergética. Además, la salida a bolsa de su área de renovables le permitirá continuar creciendo en el sector sin comprometer sus métricas financieras. Cuenta con un balance saneado, deuda controlada y fuerte posición de caja. Finalmente, ofrece un dividendo atractivo (rentabilidad por dividendo; 5,9%), que es sostenible en un entorno de recuperación de precios y de elevada generación de caja. [Link a nuestro informe.](#)

FAES (Neutral, Precio Objetivo: 4,10 €/acc.; Cierre 3,47€, Var. Día -2%; Var. 2021: -0,7%)

Pedro Echeguren

Los resultados 1T21 confirman el deterioro esperado, reiteramos nuestra recomendación Neutral y Precio Objetivo de 4,10 €/acc.

El viernes publicamos un informe de resultados 1T21. Destaca el retroceso en ventas e ingresos (es la primera vez que esto sucede desde 2014) aunque un aumento del margen bruto y un recorte en los costes de explotación posibilitan crecimientos moderados en EBIT, BAI y BNA. Los resultados no son una sorpresa, en la reciente presentación anual a analistas la compañía describió un empeoramiento del entorno y dio unas guías 2021 de crecimientos moderados que se alejan de los dos dígitos a los que Faes nos tenía acostumbrados en los últimos años. Los resultados nos reafirman en nuestra visión neutral y opinamos que Faes está bien valorada y que su evolución en bolsa va a depender de lograr los retos anunciados en la presentación anual. Nuestra recomendación se mantiene invariada en Neutral al igual que nuestro Precio Objetivo de 4,10 €/acción. [Link a nuestro informe.](#)

Compañías Americanas y de otros mercados

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: *Utilities* +0,8%; Inmobiliarias +0,6%; Consumo Cíclico +0,3%.

Los peores: Petróleo & Gas -2,7%; Tecnología -1,4%; Materiales -1,1%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **AON (251,44\$; +5,1%)**. Sus cifras 1T batieron cómodamente expectativas, tanto a nivel de Ingresos (3.530M\$ vs 3.370M\$ esperados) como de beneficios (BPA 4,28\$ vs 4,05\$ esperado). (ii) **TESLA (709,44\$; +4,8%)**. Rebotó en base a un rumor de mercado que indica que sus negociaciones con el Gobierno chino con respecto al almacenamiento de información y el reciclado de sus vehículos ofrecen mejor aspecto. (iii) **FORTINET (204,23\$; +4,5%)**. Rebotó en base a una revisión al alza de su guidance para 2021, tanto a nivel de Ingresos (desde el rango 3.080M\$/3.080M\$ hasta 3.030M\$/3.130M\$) como de beneficios (BPA desde 3,60%/3,75\$ hasta 3,65\$/3,80\$).

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **TWITTER (55,2\$; -15,6%)**. El valor siguió sufriendo debido a un *guidance* flojo, a pesar de que las cifras trimestrales fueron buenas (publicadas el viernes 30). (ii) **RESMED (187,97\$; -9,6%)**. Las cifras de su 3T fiscal decepcionaron y sufrió una serie de revisiones a la baja de recomendaciones. (iii) **DEXCOM (386,10\$; -8,4%)**. Realizó una revisión a la baja de sus Ingresos 2021 desde el rango 2.260/2.360M\$ hasta 2.210/2.310M\$, así como de sus márgenes (Margen Bruto 65,0% vs 65,3% anterior).

TSMC (Cierre 116,7\$; Var. Día -2%).- Su CD afirma que podrá satisfacer la demanda final de semiconductores para autos hacia finales de junio, resolviéndose así en lo que a la Compañía compete el actual cuello de botella en el suministro. **OPINIÓN:** Excelente noticia para las compañías de semiconductores y también para las de autos. Venimos recomendando ambos sectores de manera proactiva desde 2020.

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **ASTRAZENECA (1,63\$ vs 1,476\$)**. **CHEVRON (0,900\$ vs 0,903\$)**. **COLGATE PALMOLIVE (0,800\$ vs 0,791\$)**. **EXXON MOBIL (0,650\$ vs 0,611\$)**. **CBOE (1,530\$ vs 1,402\$)**.

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **ESTEE LAUDER (pre-apertura; 1,328\$)**. **LOEWS (pre-apertura; n/d)**.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
04-may-21	Aft-mkt	Activision Blizzard Inc	0,713 \$/acc	22,9%	-1,8%	70.856	Software
04-may-21	Bef-mkt	ConocoPhillips	0,538 \$/acc	19,6%	27,9%	69.149	Oil&Gas
04-may-21	Bef-mkt	CVS Health Corp	1,703 \$/acc	-10,8%	11,9%	100.276	Pharmaceuticals
04-may-21	Aft-mkt	Devon Energy Corp	0,316 \$/acc	143,1%	49,0%	15.826	Oil&Gas
04-may-21	Bef-mkt	DuPont de Nemours Inc	0,764 \$/acc	-9,0%	8,4%	41.217	Chemicals
04-may-21	Bef-mkt	IDEXX Laboratories Inc	1,716 \$/acc	33,0%	9,8%	47.010	Healthcare-Products
04-may-21	13:00	Incyte Corp	0,618 \$/acc	121,6%	-1,8%	18.773	Biotechnology
04-may-21	Aft-mkt	Match Group Inc	0,394 \$/acc	115,5%	2,9%	42.043	Internet
04-may-21	Bef-mkt	Pfizer Inc	0,783 \$/acc	-2,1%	5,0%	215.596	Pharmaceuticals
04-may-21	22:05	T-Mobile US Inc	0,583 \$/acc	-53,3%	-2,0%	164.741	Telecommunications
04-may-21	Aft-mkt	Verisk Analytics Inc	1,252 \$/acc	7,0%	-9,3%	30.556	Commercial Services
04-may-21	22:20	Xilinx Inc	0,778 \$/acc	-0,3%	-9,7%	31.448	Semiconductors
05-may-21	Aft-mkt	ANSYS Inc	0,836 \$/acc	0,7%	0,5%	31.862	Software
05-may-21	22:00	Booking Holdings Inc	-5,966 \$/acc	-258,2%	10,7%	101.239	Internet
05-may-21	Bef-mkt	CDW Corp/DE	1,511 \$/acc	9,5%	35,3%	25.060	Internet
05-may-21	Bef-mkt	Cerner Corp	0,741 \$/acc	4,4%	-4,4%	22.684	Software
05-may-21	Aft-mkt	Cognizant Technology Soli	0,943 \$/acc	-1,8%	-1,9%	42.494	Computers
05-may-21	Bef-mkt	Emerson Electric Co	0,897 \$/acc	0,8%	12,6%	54.297	Electrical Compo&Equip
05-may-21	Bef-mkt	Exelon Corp	0,356 \$/acc	-59,1%	6,4%	43.896	Electric
05-may-21	Bef-mkt	Exelon Corp	0,356 \$/acc	-59,1%	6,2%	43.866	Electric
05-may-21	22:00	Fox Corp	0,590 \$/acc	n.s	26,0%	21.832	Media
05-may-21	22:00	Fox Corp	0,585 \$/acc	-37,1%	28,5%	21.832	Media
05-may-21	13:30	General Motors Co	1,045 \$/acc	309,0%	37,4%	83.040	Auto Manufacturers
05-may-21	n.d.	MercadoLibre Inc	-0,139 \$/acc	68,4%	-6,2%	78.317	Internet
05-may-21	Aft-mkt	MetLife Inc	1,511 \$/acc	-4,4%	35,5%	55.836	Insurance
05-may-21	Aft-mkt	PayPal Holdings Inc	1,010 \$/acc	53,0%	12,0%	307.997	Commercial Services
06-may-21	Aft-mkt	Microchip Technology Inc	1,736 \$/acc	18,9%	8,8%	40.467	Semiconductors
06-may-21	Bef-mkt	Moderna Inc	2,438 \$/acc	793,0%	71,2%	71.622	Biotechnology
06-may-21	Aft-mkt	Monster Beverage Corp	0,612 \$/acc	18,6%	4,9%	51.297	Beverages
06-may-21	Aft-mkt	Peloton Interactive Inc	-0,087 \$/acc	-54,8%	-35,2%	28.964	Leisure Time
06-may-21	Bef-mkt	Regeneron Pharmaceutica	8,749 \$/acc	32,6%	-0,4%	51.270	Biotechnology

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
04-may-21	n.d.	Davide Campari-Milano NV	n.d.	n.s	5,1%	11.398	Beverages
04-may-21	Bef-mkt	Ferrari NV	1,064 \$/acc	18,2%	-5,6%	32.799	Auto Manufacturers
04-may-21	07:00	Geberit AG	5,497 \$/acc	8,0%	8,3%	22.240	Building Materials
04-may-21	Bef-mkt	Grifols SA	0,220 \$/acc	-0,8%	-5,6%	13.465	Pharmaceuticals
04-may-21	n.d.	Italgas SpA	0,090 \$/acc	-3,1%	4,3%	4.387	Gas
04-may-21	13:00	Nokian Renkaat Oyj	0,200 \$/acc	900,0%	7,5%	4.304	Auto Parts&Equipment
05-may-21	n.d.	Alcon Inc	0,447 \$/acc	-0,7%	16,4%	33.512	Healthcare-Products
05-may-21	18:00	AMG Advanced Metallurgica	n.d.	n.s	30,5%	1.101	Miscellaneous Manufactur
05-may-21	n.d.	CIE Automotive SA	0,700 \$/acc	24,0%	5,0%	2.838	Auto Parts&Equipment
05-may-21	Aft-mkt	CNH Industrial NV	0,162 \$/acc	370,0%	19,8%	16.684	Machinery-Diversified
05-may-21	Aft-mkt	Endesa SA	0,453 \$/acc	-16,9%	-2,2%	23.144	Electric
05-may-21	Bef-mkt	Intesa Sanpaolo SpA	0,050 \$/acc	-36,7%	21,4%	45.098	Banks
05-may-21	07:00	Koninklijke DSM NV	1,113 \$/acc	-10,2%	6,0%	26.078	Chemicals
05-may-21	n.d.	OCI NV	0,220 \$/acc	156,3%	23,5%	4.082	Chemicals
05-may-21	Bef-mkt	Sampo Oyj	0,704 \$/acc	30,4%	14,3%	21.942	Insurance
05-may-21	07:30	Veolia Environnement SA	0,370 \$/acc	73,0%	32,4%	15.327	Water
06-may-21	Aft-mkt	Acciona SA	1,600 \$/acc	588,4%	24,0%	7.938	Engineering&Construction
06-may-21	Bef-mkt	Air France-KLM	-2,060 \$/acc	51,0%	-9,5%	2.979	Airlines
06-may-21	Bef-mkt	ArcelorMittal SA	1,618 \$/acc	330,1%	28,4%	26.743	Iron/Steel
06-may-21	Bef-mkt	ArcelorMittal SA	1,618 \$/acc	330,1%	27,2%	26.716	Iron/Steel
06-may-21	Bef-mkt	CaixaBank SA	0,028 \$/acc	47,9%	26,9%	21.498	Banks
06-may-21	Aft-mkt	Enel SpA	0,117 \$/acc	-5,1%	-0,1%	84.048	Electric
06-may-21	Bef-mkt	Ferrovial SA	-0,150 \$/acc	13,2%	4,6%	17.326	Engineering&Construction
06-may-21	Bef-mkt	Fluidra SA	0,200 \$/acc	n.s	37,9%	5.654	Environmental Control
06-may-21	Aft-mkt	Galapagos NV	-1,014 \$/acc	-30,0%	-19,4%	4.251	Pharmaceuticals
06-may-21	Aft-mkt	Leonardo SpA	-0,083 \$/acc	15,3%	15,0%	3.928	Aerospace/Defense
06-may-21	08:00	Outokumpu Oyj	0,066 \$/acc	32,0%	68,0%	2.253	Iron/Steel
06-may-21	Bef-mkt	Recordati Industria Chimica	0,500 \$/acc	-16,5%	1,1%	9.586	Pharmaceuticals
06-may-21	Aft-mkt	Rio Tinto PLC	n.d.	n.s	12,2%	100.710	Mining
06-may-21	Bef-mkt	Societe Generale SA	0,252 \$/acc	118,7%	39,1%	20.199	Banks
06-may-21	Bef-mkt	UniCredit SpA	0,160 \$/acc	121,4%	12,0%	19.155	Banks
06-may-21	Bef-mkt	Volkswagen AG	7,075 \$/acc	742,3%	42,2%	122.234	Auto Manufacturers
07-may-21	n.d.	Amadeus IT Group SA	-0,237 \$/acc	-172,9%	-4,8%	25.543	Commercial Services
07-may-21	Bef-mkt	APERAM SA	1,020 \$/acc	181,6%	26,2%	3.447	Iron/Steel
07-may-21	Bef-mkt	Cellnex Telecom SA	-0,037 \$/acc	0,0%	3,4%	31.956	Engineering&Construction
07-may-21	Bef-mkt	Credit Agricole SA	0,198 \$/acc	18,5%	24,7%	37.544	Banks
07-may-21	n.d.	Eurocommercial Properties I	0,630 \$/acc	n.s	39,9%	1.074	REITS
07-may-21	Bef-mkt	International Consolidated A	-0,260 \$/acc	-40,0%	26,9%	10.081	Airlines
07-may-21	Bef-mkt	International Consolidated A	-0,260 \$/acc	-40,0%	29,3%	11.584	Airlines
07-may-21	n.d.	Melia Hotels International S.	-0,470 \$/acc	-35,5%	19,2%	1.502	Lodging
07-may-21	n.d.	Pharma Mar SA	0,890 \$/acc	-76,6%	33,8%	1.744	Biotechnology

Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

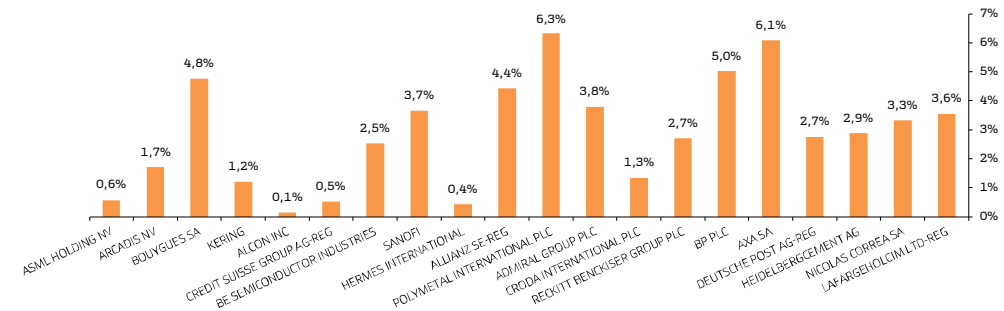
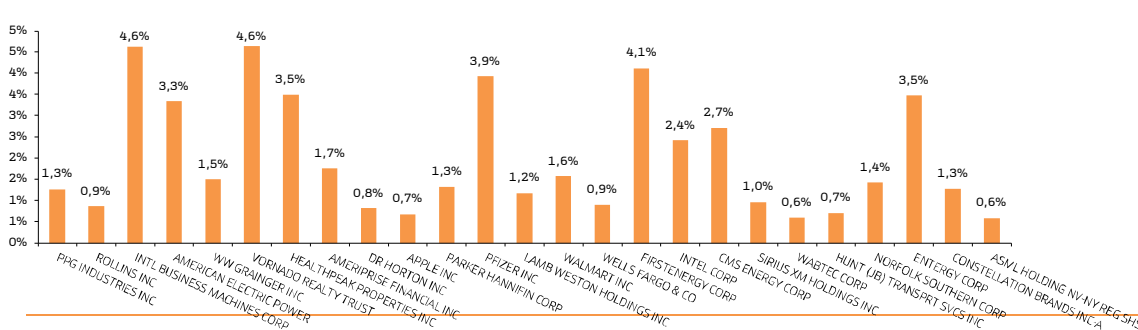
Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
03-may-21	12-may-21	ASML HOLDING NV-NY REG SHS	Regular Cash	1,886 USD	0,58%	NASDAQ GS	Semiconductors
03-may-21	18-may-21	CONSTELLATION BRANDS INC-A	Regular Cash	0,760 USD	1,26%	New York	Beverages
05-may-21	01-jun-21	ENERGY CORP	Regular Cash	0,950 USD	3,48%	New York	Electric
06-may-21	20-may-21	NORFOLK SOUTHERN CORP	Regular Cash	0,990 USD	1,42%	New York	Transportation
06-may-21	21-may-21	HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	Regular Cash	0,300 USD	0,70%	NASDAQ GS	Transportation
06-may-21	21-may-21	WABTEC CORP	Regular Cash	0,120 USD	0,58%	New York	Machinery-Diversified
06-may-21	28-may-21	SIRIUS XM HOLDINGS INC	Regular Cash	0,015 USD	0,96%	NASDAQ GS	Media
06-may-21	28-may-21	CMS ENERGY CORP	Regular Cash	0,435 USD	2,70%	New York	Electric
06-may-21	01-jun-21	INTEL CORP	Regular Cash	0,348 USD	2,42%	NASDAQ GS	Semiconductors
06-may-21	01-jun-21	FIRSTENERGY CORP	Regular Cash	0,390 USD	4,11%	New York	Electric
06-may-21	01-jun-21	WELLS FARGO & CO	Regular Cash	0,100 USD	0,89%	New York	Banks
06-may-21	01-jun-21	WALMART INC	Regular Cash	0,550 USD	1,57%	New York	Retail
06-may-21	04-jun-21	LAMB WESTON HOLDINGS INC	Regular Cash	0,235 USD	1,17%	New York	Food
06-may-21	04-jun-21	PFIZER INC	Regular Cash	0,390 USD	3,93%	New York	Pharmaceuticals
06-may-21	04-jun-21	PARKER HANNIFIN CORP	Regular Cash	1,030 USD	1,31%	New York	Miscellaneous Manufactur
07-may-21	13-may-21	APPLE INC	Regular Cash	0,220 USD	0,67%	NASDAQ GS	Computers
07-may-21	20-may-21	DR HORTON INC	Regular Cash	0,200 USD	0,81%	New York	Home Builders
07-may-21	21-may-21	AMERIPRISE FINANCIAL INC	Regular Cash	1,130 USD	1,75%	New York	Diversified Finan Serv
07-may-21	21-may-21	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	Regular Cash	0,300 USD	3,49%	New York	REITS
07-may-21	21-may-21	VORNADO REALTY TRUST	Regular Cash	0,530 USD	4,63%	New York	REITS
07-may-21	01-jun-21	WW GRAINGER INC	Regular Cash	1,620 USD	1,49%	New York	Distribution/Wholesale
07-may-21	10-jun-21	AMERICAN ELECTRIC POWER	Regular Cash	0,740 USD	3,34%	NASDAQ GS	Electric
07-may-21	10-jun-21	INTL BUSINESS MACHINES CORP	Regular Cash	1,640 USD	4,62%	New York	Computers
07-may-21	10-jun-21	ROLLINS INC	Regular Cash	0,080 USD	0,86%	New York	Commercial Services
07-may-21	11-jun-21	PPG INDUSTRIES INC	Regular Cash	0,540 USD	1,26%	New York	Chemicals

Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
03-may-21	12-may-21	ASML HOLDING NV	Regular Cash	1,550 EUR	0,57%	EN Amsterdar	Semiconductors
03-may-21	21-may-21	ARCADIS NV	Regular Cash	0,600 EUR	1,71%	EN Amsterdar	Engineering&Construction
04-may-21	06-may-21	BOUYGUES SA	Regular Cash	1,700 EUR	4,77%	EN Paris	Engineering&Construction
04-may-21	06-may-21	KERING	Final	5,500 EUR	1,20%	EN Paris	Apparel
04-may-21	06-may-21	ALCON INC	Regular Cash	0,100 CHF	0,15%	SIX Swiss Ex	Healthcare-Products
04-may-21	06-may-21	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	Return of Capit	0,050 CHF	0,52%	SIX Swiss Ex	Banks
04-may-21	07-may-21	BE SEMICONDUCTOR INDUSTR	Regular Cash	1,70 EUR	2,53%	EN Amsterdar	Semiconductors
05-may-21	07-may-21	SANOFI	Regular Cash	3,200 EUR	3,67%	EN Paris	Pharmaceuticals
06-may-21	10-may-21	HERMES INTERNATIONAL	Final	3,050 EUR	0,44%	EN Paris	Apparel
06-may-21	10-may-21	ALLIANZ SE-REG	Regular Cash	9,600 EUR	4,42%	Xetra	Insurance
06-may-21	19-may-21	MERLIN PROPERTIES SOCIMI S	Return Prem.	0,300 EUR	3,21%	Soc.Bol SIBE	REITS
06-may-21	28-may-21	POLYMETAL INTERNATIONAL I	Final	0,890 USD	6,32%	London	Mining
06-may-21	04-jun-21	ADMIRAL GROUP PLC	Special Cash	22,400 Gbp	3,79%	London	Insurance
06-may-21	04-jun-21	CRODA INTERNATIONAL PLC	Final	51,500 Gbp	1,35%	London	Chemicals
06-may-21	14-jun-21	RECKITT BENCKISER GROUP PL	Final	101,600 Gbp	2,71%	London	Household Products/Wares
06-may-21	18-jun-21	BP PLC	Regular Cash	0,053 USD	5,02%	London	Oil&Gas
07-may-21	11-may-21	AXA SA	Regular Cash	1,430 EUR	6,08%	EN Paris	Insurance
07-may-21	11-may-21	DEUTSCHE POST AG-REG	Regular Cash	1,350 EUR	2,75%	Xetra	Transportation
07-may-21	11-may-21	HEIDELBERGCEMENT AG	Regular Cash	2,200 EUR	2,88%	Xetra	Building Materials
07-may-21	11-may-21	NICOLAS CORREA SA	Regular Cash	0,170 EUR	3,32%	Soc.Bol SIBE	Machinery-Constr&Mining
07-may-21	12-may-21	LAFARGEHOLCIM LTD-REG	Return of Capit	2,000 CHF	3,55%	SIX Swiss Ex	Building Materials

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

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



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

<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

Avda. de Bruselas, 14
 28108 Alcobendas, Madrid

Calendario de acontecimientos relevantes 2021

MAYO	JULIO	OCTUBRE
6 Reunión BoE	5 Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	1-7 Festivo China (Día Nacional y Semana Dorada)
7 Fitch revisa <i>rating</i> de Francia	16 Reunión BoJ	1 S&P revisa <i>rating</i> de Francia
7 Moody's revisa <i>rating</i> de Italia	16 Fitch revisa <i>rating</i> de Grecia	12 Festivo España (Día de la Hispanidad). Bolsa Abierta
8 Reunión Informal de Jefes de Estado y Gobierno de UEM	22 Reunión BCE	12 Festivo EE.UU. (Día de Colón). Bolsa Abierta
13-16 Foro Económico Mundial (Singapur)	27-28 Reunión Fed	14-15 Consejo Europeo
14 Fitch revisa <i>rating</i> de Portugal	30 Fitch revisa <i>rating</i> de Irlanda	15 Moody's revisa <i>rating</i> de Reino Unido
14 S&P revisa <i>rating</i> de Países Bajos	30 Moody's revisa <i>rating</i> de Alemania	15-17 Reunión anual FMI y BM
17 Reunión del Eurogrupo	AGOSTO	22 Fitch revisa <i>rating</i> de Países Bajos
21 Fitch revisa <i>rating</i> de Suiza	5 Reunión BoE	22 S&P revisa <i>rating</i> de Turquía, Grecia, Reino Unido e Italia
21 Moody's revisa <i>rating</i> de Grecia	6 Fitch revisa <i>rating</i> de Noruega	28 Reunión BCE y BoJ
28 Moody's revisa <i>rating</i> de Suiza	13 Fitch revisa <i>rating</i> de Turquía	29 Fitch revisa <i>rating</i> de Alemania
28 S&P revisa <i>rating</i> de Turquía e Irlanda	13 S&P revisa <i>rating</i> de Suecia	29 Moody's revisa <i>rating</i> de Noruega
31 Festivo EE.UU. (Memorial Day)	13 Moody's revisa <i>rating</i> de Irlanda	30-31 Cumbre G20 (Italia)
JUNIO	20 S&P revisa <i>rating</i> de Suiza	
4 Fitch revisa <i>rating</i> de Italia y Suecia	27 Moody's revisa <i>rating</i> de Francia	
4 Moody's revisa <i>rating</i> de Turquía	SEPTIEMBRE	
10 Reunión BCE	3 Moody's y DBRS revisa <i>rating</i> de España	
11 Fitch revisa <i>rating</i> de España	6 Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)	
11 Moody's revisa <i>rating</i> de Países Bajos	9 Reunión BCE	
15-16 Reunión Fed	10 S&P revisa <i>rating</i> de Noruega y Portugal	
17 Reunión del Eurogrupo y SNB	17 S&P revisa <i>rating</i> de España	
18 Reunión BoJ	17 Moody's revisa <i>rating</i> de Unión Europea y Portugal	
18 Cuádruple Hora Bruja	17 Cuádruple Hora Bruja	
18 Fitch revisa <i>rating</i> de Reino Unido	21-22 Reunión Fed	
24 Reunión BoE	22 Reunión BoJ	
24 Reunión OPEP	23 Reunión BoE y SNB	
24-25 Consejo Europeo	24 S&P revisa <i>rating</i> de Alemania	
	24 Moody's revisa <i>rating</i> de Suecia	
	26 Elecciones Generales Alemania	

NOVIEMBRE

- 1 Festivo España (Día de Todos los Santos)
- 2-3 Reunión Fed
- 4 Reunión BoE
- 5 Fitch revisa *rating* de Francia
- 5 Moody's revisa *rating* de Italia
- 11 Festivo EE.UU. (Día del Veterano). Bolsa abierta
- 11 China: Día del Soltero
- 12 S&P revisa *rating* de Países Bajos
- 12 Fitch revisa *rating* de Portugal
- 19 Moody's revisa *rating* de Grecia
- 19 Fitch revisa *rating* de Suiza
- 25 Festivo EE.UU. (Acción de Gracias)
- 26 Black Friday
- 26 Moody's revisa *rating* de Suiza
- 26 S&P revisa *rating* de Irlanda
- 29 Cyber Monday

DICIEMBRE

- 3 Fitch revisa *rating* de Italia y Suecia
- 3 Moody's revisa *rating* de Turquía
- 6 Festivo España (Día de la Constitución). Bolsa Abierta
- 8 Festivo España (Inmaculada Concepción). Bolsa Abierta
- 10 Fitch revisa *rating* de España y Reino Unido
- 10 Moody's revisa *rating* de Países Bajos
- 14-15 Reunión Fed
- 16-17 Consejo Europeo
- 16 Reuniones BCE, SNB y BoE
- 17 Reunión BoJ
- 17 Cuádruple Hora Bruja
- 25 Festivo EE.UU. y España (Navidad)

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2020r	PER 2021e	2022e	2020r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2021e	Var.%	2022e	Var.%	Rentab. Div21e	Media 2017/20	2021e	ROE 2022e	EV/EBITDA 2021e	DFN/FFPP (Último)	Media 2017/20	2021e	PVC 2022e	Recomend.	P. Objetivo
Ibex-35	8.815,0	+2,3	+0,0	+9,2	592.438	-73,8 x	20,5 x	15,9 x	-8.027	28.850	n/r	37.312	n/r	3,1%	4,8%	7,6%	13,5%	15,6x	0,9 x	3,2 x	2,8 x	2,4 x		
Almiral	13,06	+2,7	+0,0	+19,6	2.326	26,2 x	26,6 x	23,8 x	74	88	18%	98	12%	1,6%	-1,6%	6,5%	6,9%	11,1x	0,3 x	1,7 x	1,7 x	1,6 x	Comprar	13,60
ACS	27,13	+0,3	+0,0	-0,1	8.428	14,7 x	11,2 x	10,5 x	574	753	31%	800	6%	6,1%	18,5%	17,1%	17,2%	4,4x	0,4 x	2,3 x	1,9 x	1,8 x	Comprar	34,10
Acerinox	11,55	-2,2	+0,0	+27,8	3.123	49,9 x	14,0 x	13,7 x	49	224	357%	228	2%	4,3%	6,0%	13,2%	12,8%	7,5x	0,5 x	1,4 x	1,8 x	1,8 x	Comprar	11,30
AENA	144,70	+8,3	+0,0	+1,8	21.705	Negativo	75,6 x	23,2 x	-127	287	n/r	936	226%	1,1%	16,0%	4,5%	13,2%	22,7x	1,1 x	3,8 x	3,4 x	3,1 x	Comprar	156,20
Amadeus	56,70	-3,1	+0,0	-4,8	25.543	Negativo	187,8 x	36,0 x	-506	136	-73%	709	421%	0,0%	26,0%	3,5%	16,7%	16,7x	0,9 x	8,5 x	6,6 x	6,0 x	Neutral	62,00
Acciona	144,70	+0,1	+0,0	+24,0	7.938	16,8 x	30,6 x	26,6 x	380	259	-32%	298	15%	2,8%	9,3%	7,5%	8,4%	10,8x	1,4 x	1,4 x	2,3 x	2,3 x	Comprar	152,00
BBVA	4,67	+7,8	+0,0	+17,3	31.142	20,6 x	10,2 x	9,3 x	1.305	3.050	134%	3.350	10%	3,4%	7,4%	7,4%	7,9%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,6 x	Comprar	5,35
Bankinter	4,56	+10,4	+0,0	+40,1	4.096	12,5 x	13,7 x	11,4 x	317	300	-5%	360	20%	3,3%	10,6%	6,4%	7,4%	n.a.	n.a.	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Restringido	
CaixaBank	2,67	+6,9	+0,0	+26,9	21.498	9,1 x	14,8 x	11,9 x	1.381	1.450	5%	1.800	24%	3,3%	6,9%	6,1%	7,3%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	2,75
Cie Automotive	23,16	-5,8	+0,0	+5,0	2.838	14,6 x	11,4 x	9,8 x	185	248	34%	290	17%	2,9%	23,9%	18,8%	18,1%	7,5x	1,6 x	2,4 x	2,2 x	1,8 x	Comprar	28,50
Cellnex	47,04	+0,2	+0,0	+3,4	31.956	Negativo	Negativo	Negativo	-132	-551	n/r	-648	n/r	0,1%	0,1%	-3,8%	-4,7%	23,7x	0,6 x	5,8 x	2,3 x	2,4 x	Comprar	56,75
Colonial	8,44	+1,8	+0,0	+5,1	4.286	27,3 x	28,9 x	24,2 x	149	149	-1%	177	19%	2,8%	2,3%	2,7%	3,2%	32,4x	0,9 x	2,3 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	8,29
Endesa	21,86	-1,5	+0,0	-2,2	23.144	17,0 x	13,3 x	12,4 x	1.394	1.734	24%	1.860	7%	5,9%	13,0%	22,7%	23,3%	7,6x	0,9 x	2,7 x	3,0 x	2,9 x	Comprar	25,00
Enagas	18,12	+0,4	+0,0	+0,9	4.747	10,6 x	12,5 x	11,5 x	444	379	-15%	414	9%	9,4%	15,7%	12,9%	14,3%	10,1x	1,4 x	1,9 x	1,6 x	1,6 x	Comprar	20,00
Ferrovial	23,64	+6,3	+0,0	+4,6	17.326	Negativo	228,5 x	48,6 x	-410	76	n/r	356	370%	2,2%	-1,3%	1,8%	8,7%	45,7x	2,2 x	2,9 x	4,2 x	4,2 x	Comprar	25,90
Grifols	22,55	-3,1	+0,0	-5,6	26.930	23,0 x	36,0 x	32,9 x	617	747	21%	820	10%	1,9%	14,4%	13,3%	13,4%	20,9x	1,3 x	4,0 x	2,8 x	2,5 x	Neutral	25,20
IAG	2,32	+2,2	+0,0	+29,3	11.583	Negativo	Negativo	8,5 x	-6.923	-51	n/r	1.368	n/r	0,0%	-107,6%	-4,0%	52,0%	8,0x	n.a.	4,2 x	9,1 x	4,4 x	Comprar	3,20
Iberdrola	11,24	-3,9	+0,0	-4,0	72.108	20,6 x	19,4 x	16,9 x	3.611	3.718	3%	4.274	15%	3,9%	8,7%	10,2%	11,3%	10,6x	1,0 x	1,5 x	2,0 x	1,9 x	Comprar	13,00
Indra	8,67	+13,7	+0,0	+24,1	1.531	Negativo	13,4 x	10,9 x	-27	114	322%	141	24%	0,8%	12,2%	14,5%	15,6%	6,3x	1,0 x	2,3 x	1,9 x	1,7 x	Neutral	8,60
Inditex	29,62	+0,8	+0,0	+14,2	92.315	73,4 x	29,5 x	25,1 x	1.106	3.134	183%	3.672	17%	3,0%	20,1%	21,5%	24,7%	12,1x	Caja Neta	5,8 x	5,9 x	5,5 x	Comprar	31,00
Mapfre	1,79	+2,4	+0,0	+12,4	5.514	9,3 x	8,5 x	8,2 x	527	649	23%	670	3%	7,6%	6,9%	7,4%	7,4%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	1,96
Meliá	6,82	-0,5	+0,0	+19,2	1.502	Negativo	Negativo	29,0 x	-596	-203	n/r	52	n/r	0,0%	-24,4%	-74,8%	16,0%	20,9x	1,0 x	1,8 x	5,5 x	4,6 x	Comprar	8,10
Merlin Properties	9,19	+2,1	+0,0	+18,2	4.319	25,9 x	18,8 x	15,8 x	141	230	63%	273	19%	4,2%	3,2%	3,4%	3,9%	28,1x	0,8 x	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	9,47
ArcelorMittal(3)	24,23	-3,3	+0,0	+27,2	26.716	Negativo	15,7 x	12,6 x	-733	2.040	n/r	2.544	25%	1,0%	n/r	5,2%	6,2%	5,6x	0,2 x	0,6 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	20,50
Naturgy	21,33	+2,0	+0,0	+12,5	20.682	Negativo	17,2 x	15,0 x	-347	1.205	247%	1.375	14%	5,4%	7,4%	14,9%	16,6%	8,5x	1,7 x	1,9 x	2,6 x	2,5 x	Vender	22,10
PharmaMar	95,00	+1,9	+0,0	+33,8	1.744	9,3 x	19,1 x	14,4 x	140	92	-35%	121	32%	0,7%	Negativo	50,3%	41,8%	13,6x	Caja Neta	28,3 x	9,6 x	6,0 x	Comprar	125,00
Red Eléctrica	15,28	+1,4	+0,0	-8,9	8.265	14,6 x	12,3 x	12,9 x	621	670	8%	639	-5%	6,5%	20,3%	18,8%	17,4%	9,6x	1,8 x	3,0 x	2,3 x	2,3 x	Neutral	15,80
Repsol	9,94	-0,7	+0,0	+20,5	15.582	Negativo	Negativo	162,3 x	-3.289	-1.537	-147%	96	-106%	6,0%	-4,1%	-8,5%	0,6%	9,1x	0,4 x	0,7 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	11,60
Sabadell	0,53	+14,9	+0,0	+49,0	2.968	1.483,8 x	16,0 x	7,6 x	2	185	n/r	390	111%	1,7%	3,7%	1,8%	3,8%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,2 x	0,2 x	Neutral	0,50
Santander	3,22	+12,9	+0,0	+27,8	55.750	Negativo	8,3 x	7,9 x	-8.771	6.708	-24%	7.021	5%	3,9%	2,0%	9,9%	9,6%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,5 x	0,4 x	Neutral	3,50
Siemens Gamesa (4)	30,10	-5,7	+0,0	-9,0	20.502	Negativo	Negativo	84,9 x	-918	-100	n/r	242	-342%	0,0%	-4,3%	-2,0%	4,9%	29,6x	0,01 x	2,2 x	4,2 x	4,1 x	Neutral	33,00
Solaria	17,06	-5,1	+0,0	-27,9	2.131	97,1 x	34,7 x	20,7 x	30	61	102%	103	68%	0,0%	16,4%	21,6%	26,6%	38,6x	1,6 x	5,9 x	7,5 x	5,5 x	Neutral	20,50
Telefónica	3,85	+5,1	+0,0	+18,8	21.296	11,5 x	8,6 x	9,1 x	1.582	2.474	56%	2.344	-5%	7,8%	10,5%	10,5%	9,8%	3,8x	1,7 x	1,3 x	0,9 x	0,9 x	Neutral	4,00
Viscofán	56,90	-1,9	+0,0	-2,0	2.646	21,9 x	19,7 x	18,9 x	123	134	9%	140	4%	3,2%	15,8%	17,0%	16,5%	11,4x	0,1 x	3,2 x	3,3 x	3,1 x	Comprar	71,90
No Ibex:																								
Unicaja	0,82	+5,0	+0,0	+14,8	1.296	14,5 x	8,4 x	7,2 x	78	155	99%	180	16%	3,7%	3,6%	3,8%	4,3%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,3 x	0,3 x	Neutral	n/d
Liberbank	0,29	+5,0	+0,0	+16,7	876	18,3 x	12,5 x	9,7 x	41	70	71%	90	29%	0,3%	2,9%	2,3%	3,0%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,3 x	0,3 x	Neutral	n/d
Mediaset	5,31	+13,3	+0,0	+24,6	1.739	7,8 x	9,7 x	9,1 x	179	179	0%	191	7%	5,5%	20,8%	14,9%	14,8%	6,5x	Caja Neta	2,2 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	5,90
Catalana Occidente	34,80	-3,2	+0,0	+19,4	4.176	13,3 x	12,7 x	10,6 x	262	328	25%	393	20%	2,5%	10,6%	8,7%	9,8%	n.a.	n.a.	1,0 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	34,97
Faes	3,47	-1,0	+0,0	-0,7	1.031	14,4 x	13,0 x	10,0 x	73	79	10%	103	30%	5,9%	14,5%	14,7%	16,7%	8,6x	Caja Neta	2,6 x	1,9 x	1,7 x	Neutral	4,10
Rovi	48,20	+4,6	+0,0	+27,2	2.703	34,8 x	27,1 x	13,1 x	61	100	63%	207	108%	1,3%	10,9%	22,1%	33,2%	21,5x	0,1 x	4,4 x	6,0 x	4,3 x	Comprar	50,00
Ence	3,65	-10,8	+0,0	+7,6	899	Negativo	25,5 x	17,7 x	-26	35	-233%	51	44%	2,0%	0,0%	4,4%	6,1%	6,1x	0,3 x	1,7 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	4,75
FCC	10,90	+2,1	+0,0	+23,9	4.459	13,7 x	15,2 x	13,7 x	262	293	12%	325	11%	3,6%	12,1%	9,2%	9,4%	7,3x	1,0 x	2,2 x	1,4 x	1,3 x	Comprar	13,52
SACYR	2,31	+7,2	+0,0	+14,2	1.422	34,9 x	7,8 x	5,5 x	35	183	423%	259	42%	4,3%	0,6%	16,8%	20,1%	8,7x	5,5 x	0,9 x	1,3 x	1,1 x	Comprar	2,72
OHL	0,65	-0,5	+0,0	+5,8	187	Negativo	Negativo	Negativo	-151	-10	n/r	-11	15%	0,0%	Negativo	-1,9%	-2,2%	4,4x	0,3 x	0,4 x	0,4 x	0,4 x	Vender	0,70
Ebro Foods	17,02	-1,4	+0,0	-10,1	2.619	15,2 x	18,2 x	16,6 x	192	144	-25%	158	10%	7,5%	8,2%	7,4%	7,8%	11,1x	0,5 x	1,4 x	1,3 x	1,3 x	Neutral	19,70
CAF	40,05	-1,1	+0,0	+2,0	1.373	149,5 x	18,1 x	16,6 x	9	76	744%	83	9%	1,9%	4,0%	11,6%	11,7%	6,8x	0,5 x	1,8 x	2,0 x	1,8 x	Comprar	41,00
Talgo	4,27	-0,2	+0,0	+3,3	542	-30,2 x	28,0 x	15,2 x	-17	19	-211%	36	84%	0,0%	5,7%	7,3%	12,1%	12,0x	0,3 x	2,3 x	1,9 x	1,7 x	Neutral	

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 30-abr-21

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.				BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div/21e	ROE		EV/EBITDA 2021e	DFN/FFPP (Último)	Media P/V		Recomend		
						2020r	PER 2021e	2022e	2020r	2021e	Var.%	2022e		Var.%	2021e			2022e	2017/20		2021e	2022e
EuroStoxx-50	3.974,7	-1,0	+0,0	+11,9	3.708.891	35,9 x	19,1 x	16,5 x	103.289	193.958	88%	224.474	16%	3,1%	12,5%	13,2%	14,3%	0,7 x	3,5 x	3,8 x	3,3 x	
Adidas	257,50	+3,4	+0,0	-13,6	51.607	81,3 x	30,8 x	25,9 x	734	1.677	128%	1.992	19%	1,6%	21,3%	22,5%	22,7%	15,20	0,1 x	7,0 x	6,4 x	5,7 x
Ahold Delhaize	22,39	-1,3	+0,0	-3,1	23.414	18,2 x	13,1 x	12,6 x	1.397	1.784	28%	1.856	4%	4,5%	12,2%	14,7%	14%	2,47	0,8 x	1,7 x	2,0 x	1,9 x
Air Liquide	140,12	-0,9	+0,0	+4,4	66.378	26,1 x	26,1 x	24,0 x	2.435	2.540	4%	2.765	9%	2,2%	12,7%	12,5%	12,7%	12,83	0,9 x	2,9 x	3,2 x	3,0 x
Airbus	99,94	+1,5	+0,0	+11,3	78.555	Negativo	44,6 x	25,8 x	-1.133	1.761	n/r	3.048	73%	0,9%	3,3%	21,5%	29,0%	Negativo	Caja Neta	10,2 x	9,5 x	7,4 x
Allianz	216,40	+0,0	+0,0	+7,8	89.220	12,2 x	10,9 x	10,8 x	6.807	8.190	20%	8.288	1%	4,7%	10,6%	10,2%	10,3%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,1 x	1,1 x
AB InBev	58,83	+0,6	+0,0	+3,2	118.792	30,2 x	19,4 x	16,5 x	3.807	6.121	61%	7.183	17%	1,6%	8,9%	8,2%	9%	4,15	1,2 x	1,9 x	1,6 x	1,5 x
Adgen	2.041,50	-3,1	+0,0	+7,2	62.078	221,2 x	146,7 x	103,0 x	261	423	62%	603	42%	0,0%	25,7%	27,0%	27,5%	Negativo	Caja Neta	32,3 x	39,4 x	28,2 x
Amadeus	56,70	-3,1	+0,0	-4,8	25.543	Negativo	33,9 x	31,9 x	-506	753	n/r	800	6%	0,0%	21,9%	17,1%	17,2%	3,14	0,9 x	8,4 x	6,6 x	6,0 x
ASML	541,20	-2,3	+0,0	+36,1	227.032	46,9 x	48,9 x	39,2 x	3.554	4.639	31%	5.787	25%	0,6%	22,1%	29,0%	30,3%	Negativo	Caja Neta	7,9 x	14,2 x	11,9 x
AXA	23,53	+1,5	+0,0	+20,6	56.902	14,0 x	8,8 x	8,6 x	3.385	6.491	92%	6.587	1%	6,3%	5,6%	8,6%	8,6%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,8 x	0,7 x
B. Santander	3,22	+12,9	+0,0	+27,8	55.750	Negativo	8,3 x	7,9 x	-8.771	6.708	n/r	7.021	5%	3,9%	2,0%	9,9%	9,62%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,6 x
Basf	67,08	-4,7	+0,0	+3,6	61.612	55,8 x	22,4 x	15,0 x	1.065	3.542	233%	4.098	16%	2,2%	17,4%	9,5%	11,2%	8,59	0,5 x	1,8 x	1,7 x	1,7 x
Bayer	53,82	-1,3	+0,0	+11,8	52.874	Negativo	8,5 x	8,2 x	-10.495	6.210	n/r	6.477	4%	4,6%	n/r	17,9%	16,70%	3,14	1,0 x	1,5 x	1,4 x	Neutral
BMW	83,40	-3,4	+0,0	+15,5	54.071	12,3 x	9,5 x	8,6 x	3.775	5.694	51%	6.281	10%	3,4%	10,4%	8,7%	9,05%	Negativo	Caja Neta	0,9 x	0,8 x	0,8 x
BNP Paribas	53,39	+5,7	+0,0	+23,9	66.727	7,6 x	9,3 x	8,4 x	7.067	7.150	1%	7.950	11%	5,6%	7,9%	7,7%	8,37%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,6 x	0,6 x
CRH	39,23	-0,6	+0,0	+15,3	30.784	27,1 x	17,3 x	15,8 x	984	1.775	80%	1.953	10%	2,5%	10,0%	10,1%	10,6%	0,98	0,4x	1,6 x	1,8 x	1,7 x
Daimler	74,05	+0,5	+0,0	+28,1	79.221	17,0 x	8,1 x	7,4 x	3.627	9.798	170%	10.732	10%	4,9%	9,1%	14,4%	14,40%	-1,38	Caja Neta	1,0 x	1,2 x	1,1 x
Danone	58,63	-0,4	+0,0	+9,1	40.257	18,9 x	23,8 x	22,1 x	1.956	1.695	-13%	1.819	7%	3,6%	13,9%	9,5%	10%	2,66	0,7 x	2,6 x	2,2 x	2,2 x
Deutsche Post	48,96	+0,4	+0,0	+20,9	60.658	16,8 x	15,3 x	15,0 x	2.979	3.958	33%	4.038	2%	3,0%	19,5%	26,3%	22,02%	6,96	0,9 x	3,1 x	4,0 x	3,2 x
Deutsche Boerse	143,30	-2,2	+0,0	+2,9	27.227	22,3 x	22,4 x	20,5 x	1.188	1.217	2%	1.325	9%	2,3%	17,9%	17,7%	19%	0,66	0,2 x	4,0 x	3,8 x	3,7 x
Deutsche Telekom	16,00	-0,5	+0,0	-7,0	76.183	12,8 x	15,5 x	12,8 x	5.555	4.900	-12%	5.938	21%	3,9%	9,6%	6,5%	7,8%	5,31	2,7 x	1,4 x	0,9 x	1,0 x
Enel	8,27	-5,4	+0,0	-0,1	84.048	16,2 x	15,3 x	14,0 x	5.197	5.495	6%	5.995	9%	4,6%	12,2%	18,8%	19,3%	7,16	1,6 x	2,1 x	2,9 x	2,7 x
Engie	12,37	+0,1	+0,0	-1,2	30.124	Negativo	12,3 x	11,8 x	-1.576	2.451	n/r	2.552	4%	4,3%	4,0%	7,3%	7,5%	5,42	0,7 x	0,9 x	0,9 x	0,9 x
ENI	9,93	-1,7	+0,0	+16,2	35.804	9,6 x	10,3 x	9,9 x	3.217	3.490	8%	3.626	4%	4,0%	6,6%	8,8%	25,1%	0,85	1,5 x	1,0 x	0,9 x	0,9 x
EssilorLuxottica	138,40	-1,8	+0,0	+8,5	60.761	208,8 x	33,3 x	29,3 x	268	1.827	582%	2.074	14%	1,4%	6,6%	5,2%	5,6%	15,29	0,1 x	3,6 x	1,6 x	1,6 x
Iberdrola	11,24	-3,9	+0,0	-4,0	72.108	20,6 x	19,4 x	16,9 x	3.611	3.718	3%	4.274	15%	3,9%	8,8%	10,2%	11,3%	10,61	1,0 x	1,5 x	2,0 x	1,9 x
Inditex	29,62	+0,8	+0,0	+14,2	92.315	73,4 x	29,5 x	25,1 x	1.106	3.134	183%	3.672	17%	3,0%	19,8%	21,5%	24,7%	12,08	Caja Neta	5,9 x	5,9 x	5,5 x
ING	10,63	+4,2	+0,0	+39,1	41.483	12,0 x	11,4 x	9,5 x	2.485	3.650	47%	4.370	20%	6,1%	8,2%	6,6%	8%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,7 x	0,7 x
Intesa	2,32	+4,5	+0,0	+21,4	45.098	11,3 x	12,2 x	10,1 x	3.277	3.700	13%	4.450	20%	6,5%	9,5%	7,5%	9%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x
Kering	666,50	+2,7	+0,0	+12,1	83.324	23,9 x	24,7 x	25,6 x	3.144	3.378	7%	3.260	-3%	2,0%	21,8%	24,5%	21%	13,20	0,2 x	5,5 x	6,1 x	5,5 x
Kone	65,34	-10,1	+0,0	-0,9	34.591	36,0 x	31,9 x	29,4 x	977	1.086	11%	1.175	8%	2,9%	29,8%	32,3%	34%	20,46	Caja Neta	8,7 x	10,0 x	9,6 x
K. Philips	46,88	-6,9	+0,0	+7,1	42.710	33,6 x	25,1 x	27,3 x	1.187	1.703	43%	1.879	10%	1,9%	10,3%	12,2%	13%	12,09	0,3 x	2,7 x	3,0 x	2,8 x
LOreal	341,65	-1,1	+0,0	+9,9	191.297	43,4 x	41,6 x	38,6 x	4.009	4.601	15%	4.953	8%	1,3%	15,0%	13,8%	15%	23,65	Caja Neta	4,7 x	5,7 x	5,8 x
Linde(3)	237,70	-1,3	+0,0	+11,6	123.611	34,0 x	30,9 x	28,1 x	4.371	4.814	10%	5.278	10%	1,5%	5,6%	9,6%	10%	14,42	0,3 x	2,3 x	3,1 x	3,1 x
LVMH	626,20	-0,3	+0,0	+22,6	516.079	54,8 x	41,4 x	35,6 x	4.702	7.641	63%	8.871	16%	1,1%	18,1%	17,4%	18,1%	16,70	0,2 x	5,0 x	7,4 x	6,4 x
Munich RE	240,65	-5,9	+0,0	-0,9	33.715	28,1 x	13,4 x	14,1 x	1.211	2.515	108%	2.878	14%	4,1%	6,7%	8,0%	9,0%	n.a.	n.a.	1,1 x	1,1 x	1,1 x
Nokia	3,94	+12,4	+0,0	+25,1	22.376	12,2 x	20,0 x	16,0 x	1.464	1.120	-23%	1.396	25%	2,8%	0,3%	8,2%	9,7%	7,92	Caja Neta	1,4 x	1,6 x	1,5 x
Pernod Ricard	170,70	-1,6	+0,0	+8,9	44.702	124,8 x	32,1 x	27,3 x	329	1.393	323%	1.640	18%	1,7%	8,3%	9,4%	11%	20,18	0,6 x	2,6 x	3,0 x	2,9 x
Prosus	90,23	-3,0	+0,0	+2,1	146.909	27,9 x	23,2 x	17,7 x	5.157	6.335	23%	8.299	31%	0,1%	26,9%	16,0%	17,5%	2.767,49	Caja Neta	3,9 x	3,7 x	3,1 x
Safran	124,18	+2,4	+0,0	+7,1	53.054	58,7 x	40,7 x	27,0 x	844	1.305	55%	1.967	51%	1,0%	24,9%	9,8%	14%	17,50	0,3 x	4,0 x	4,0 x	3,7 x
Sanofi	87,27	+2,3	+0,0	+10,9	109.873	8,0 x	14,4 x	12,5 x	12.314	7.636	-38%	8.805	15%	3,7%	11,5%	11,5%	12,3%	11,36	0,1 x	1,7 x	1,6 x	1,5 x
SAP	116,76	-2,2	+0,0	+8,9	143.440	25,6 x	32,2 x	27,9 x	5.142	4.448	-13%	5.134	15%	1,6%	13,7%	12,5%	13%	18,37	0,2 x	4,1 x	3,9 x	3,6 x
Schneider Electric	133,02	-3,1	+0,0	+12,4	75.431	31,6 x	27,2 x	24,3 x	2.126	2.774	30%	3.099	12%	2,1%	10,9%	12,6%	13,0%	14,82	0,2 x	2,2 x	3,0 x	2,8 x
Siemens	138,82	-2,9	+0,0	+18,1	117.997	24,8 x	24,2 x	21,4 x	4.030	4.866	21%	5.521	13%	2,6%	12,5%	12,7%	13,6%	13,23	0,3 x	1,9 x	2,8 x	2,6 x
Total	36,83	+0,1	+0,0	+4,3	96.844	Negativo	16,2 x	9,6 x	-7.336	5.976	n/r	10.111	69%	7,1%	8,9%	5,0%	8,2%	5,55	0,4 x	1,0 x	0,8 x	0,8 x
Vinci	91,40	+4,5	+0,0	+12,3	54.065	40,2 x	21,0 x	15,8 x	1.242	2.569	107%	3.416	33%	2,4%	13,2%	11,8%	14,4%	9,55	1,0 x	2,6 x	2,5 x	2,3 x
Vivendi	29,00	-1,4	+0,0	+9,9	34.412	21,7 x	23,5 x	21,6 x	1.440	1.467	2%	1.592	9%	2,2%	6,7%	8,8%	9,1%	15,70	0,4 x	1,7 x	2,1 x	2,0 x
Volkswagen	216,70	-5,6	+0,0	+42,2	122.234	9,8 x	9,8 x	7,6 x	8.333	12.507	50%	16.159	29%	2,2%	9,4%	9,1%	10,9%	2,36	Caja Neta	0,7 x	0,8 x	0,7 x
Vonovia	54,64	-2,8	+0,0	-8,6	30.920	25,1 x	23,2 x	20,8 x	1.348	1.332	-1%	1.487	12%	3,3%	14,0%	5,0%	5,2%	30,00	1,0 x	1,3 x	1,2 x	1,1 x
No EuroStoxx 50:																						
ABN AMRO	10,75	+6,0	+0,0	+34,0	10.103	Negativo	28,9 x	10,4 x	-45													

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website:
<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
- 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.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

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	Rafael Alonso – Bancos	Pedro Echeguren – Farma & Salud	Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Eduardo Cabero – Seguros	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas	Luis Piñas – Alimentac./Distribuc.&Otros
Juan Moreno – Inmobiliarias	Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Elena Fdez. – Trapiella – Telecom & Consumo/Lujo
Jorge Pradilla	Álvaro Lence	Adrián González	Susana André – Portugal, Assistant

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.