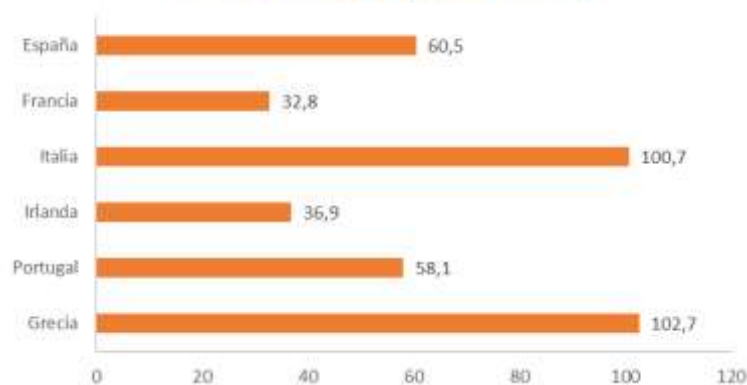


Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal

1.- BOLSAS		Var. Sem.	Último	2021	3.- DIVISAS		Var. Sem.	Último	2021
Ibex-35	España	-2,1%	8.908	+10,3%	Nasdaq 10C USA		+2,7%	14.728	+14,3%
PSI-20	Portugal	+1,2%	5.147	+5,1%	Bovespa Brasil		+0,3%	127.622	+7,2%
EuroStoxx- UEM		-0,9%	4.084	+15,0%	MEX IPC México		-0,6%	50.223	+14,0%
FTSE100	UK	-0,2%	7.123	+10,3%	Nikkei 225 Japón		-1,4%	28.636	+4,3%
CAC40	Francia	-1,1%	6.553	+18,0%	CSI300 China		-3,4%	5.074	-2,6%
MIB 30	Italia	-0,9%	25.282	+13,7%	Hang Seng HK		-3,3%	28.175	+4,0%
DAX	Alemania	+0,3%	15.650	+14,1%	Kospi Corea		-0,2%	3.296	+14,7%
S&P 500	USA	+1,7%	4.352	+15,9%	Sensex India		+0,2%	52.830	+10,6%
2.- BONOS 10A (TIR)		25-jun.	2-jul.	31-12-20	3.- DIVISAS		25-jun.	2-jul.	31-12-20
Bund		-0,16%	-0,24%	-0,57%	USD Dólar		1,194	1,187	1,222
Bono español 10A		0,48%	0,37%	0,04%	JPY Yen		132,3	131,8	126,2
Bono italiano 10A		0,92%	0,77%	0,54%	GBP Libra		0,860	0,858	0,894
Bono portugués 10A		0,46%	0,35%	0,03%	CHF Fr. Suizo		1,094	1,093	1,081
T-Note		1,53%	1,43%	0,92%	CNH vs US\$ Yuan Offshor		6,461	6,472	6,503
Bono japonés 10A		0,04%	0,04%	0,02%	CNY vs US\$ Yuan Onshor		6,456	6,473	6,527
Euribor 3m		-0,54%	-0,55%	-0,55%	Euribor 12m		-0,48%	-0,49%	-0,50%
4.- MAT. PRIMAS		Var. Sem.	2-jul.	31-12-20	3.- DIVISAS		Var. Sem.	2-jul.	31-12-20
Fut. Brent	Petróleo UE	-0,0%	76,2	51,8	Oro		+0,3%	1.787	1.898
Fut. WTI	Petróleo USA	+1,5%	75,2	48,5	Plata		+1,4%	26,5	26
5.- VOLATILIDAD		25-jun.	2-jul.	31-12-20	3.- DIVISAS		25-jun.	2-jul.	31-12-20
VIX	Sobre S&P500	15,6	15,1	22,8	V2X	Sobre ES-50	16,7	16,6	23,4

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Primas de Riesgo (B10A vs Bund)



Bolsas: "Tras 7 máximos consecutivos, el S&P500 debería descansar hasta los resultados 2T de la semana próxima."

Históricamente esto ha sucedido muy pocas veces: **7 máximos consecutivos del S&P500**. El último, el viernes en 4.352 puntos (+0,8%) gracias a un empleo americano de sensaciones mixta. La semana pasada quedó claro, una vez más, que NY es un "planeta distinto": se desacopló positivamente al rebotar Wall St, casi ininterrumpidamente, acompañado de una **apreciación del USD** (1,182/€ vs 1,194/€) que precisamente retroalimenta esos rebotes porque favorece la entrada de fondos, incluso de aquellos de carácter especulativo. En la semana S&P500 +1,7% y Nasdaq-100 +2,7% vs EuroStoxx-50 -0,9%. El mercado hace suyo el dicho "**The Trend Is Your Friend**" (la tendencia es tu amiga), de manera que los flujos de entrada hacia el mercado americano vienen respaldados por el doble efecto de bolsas y divisa, ambas alcistas. Y **esto es razonable**. Tienen a su favor un ciclo económico líder, adelantado sobre el resto, comprobado casi sin excepciones por los indicadores macro publicados semana tras semana, la gestión tranquila que la Fed realiza con respecto al repunte de la inflación, la probabilidad de ser la primera economía entre las realmente grandes en reducir (que no drenar) su programa de compras de activos (es decir, menos "oferta futura de USD") y cuyos beneficios empresariales ya se sitúan en niveles pre-covid. En esas circunstancias, ¿cómo no va a desmarcarse Wall St. y apreciarse el USD?

:: Enfrentamos una especie de semana de transición hasta los resultados 2T de la próxima.- Esto se traducirá en unos días de probable transición en los que no debería faltar **alguna toma de beneficios ocasional** después del **rally** del NY las últimas 7 sesiones. Hoy se dan todas las circunstancias para que esto suceda: Wall St. cerrado por festivo y ninguna referencia europea destacable. Mañana sí las tendremos, pero no ofrecen una perspectiva particularmente estimulante: el **ZEW** alemán está en zona de máximos históricos (79/80 puntos), así que debería aflojar un poco; y las **Ventas Por Menor europeas** serán buenas, pero no moverán a un mercado que ya descontó su "efecto desembalsamiento" el mes pasado (+8,2% esperado vs +23,9% anterior). Por tanto, resulta improbable que estos 2 datos inyecten energía en unas bolsas que necesitan detenerse para tomar algo de aire. No pasa nada. Sería sano. Y el miércoles es improbable que las **actas de la última reunión de la Fed** traigan algo bueno porque lo interesante será analizar el debate interno, ya conocido, entre "hawkish" o duros, encabezados por

Bullard (Fed St Louis) , y los "dovish" o suaves, respaldados por el propio Powell (Gobernador). Y de ahí no va a salir nada bueno. Aunque puede que tampoco malo. Así que no podemos esperar un mercado alegre de lunes a miércoles. Y de jueves a viernes no hay referencias realmente potentes, sino de 2ª categoría, de manera que **debemos prepararnos para una semana de trámite, de espera hasta que el martes de la próxima empiecen a publicar resultados 2T 2021 los bancos americanos...** que son, ya desde hace meses, una de las propuestas de inversión en las que más hemos venido insistiendo, siendo nuestra selección: BoA (+35,8% en 2021), Citi (+14,2%), JPMorgan (+22,8%) y M.Stanley (+34,3%).

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	(e)	Previo
L; s/h	Bolsas en EE.UU cerradas (Día de la Independencia)					
L;09:15h	ESP	PMI compuesto	Jun	Índice	60,6	59,2
M;06:30h	AUS	Reunión tipos Royal Bank of Australia			0,10%	0,10%
M;08:00h	ALE	Pedidos de Fábrica	May	a/a	+59,4%	+78,9%
M;09:00h	ESP	Producción Industrial	May	a/a	+22,1%	+48,2%
M;11:00h	ALE	ZEW Sentimiento Económico	Jul	Índice	75,0	79,8
M;11:00h	UEM	Ventas Minoristas	May	a/a	+8,2%	+23,9%
M;16:00h	EEUU	ISM Servicios	Jun	Índice	63,5	64,0
X;07:00h	JAP	Indicador Adelantado	May	Índice	102,7	103,8
X;08:00h	ALE	Producción Industrial	May	a/a	+17,7%	+26,4%
X;11:00h	UEM	Comisión Europea publica estimaciones económicas. Link anterior				
X;20:00h	EEUU	Actas de la Fed (Reunión del 15-16 de Junio)				
X;21:30h	EEUU	Comparecencia de Bostic (Fed Atlanta) sobre economía				
J;01:01h	GB	Precios de Vivienda RICS	Jun	m/m	+79,0%	83,0%
J;13:30h	UEM	Actas del BCE (Reunión del 9-10 de Junio)				
J;14:30h	EEUU	Peticiones de Desempleo	3Jul	000'	350K	364K
V; s/h	Reunión de Ministros de Finanzas del G-20 (9-10Julio)					
V; s/h	Foro Global de la OCDE sobre productividad (conjunto al G20)					
V;03:30h	CHI	Índice de Precios Industriales	Jun	a/a	+8,8%	+9,0%
V;03:30h	CHI	IPC	Jun	a/a	+1,3%	+1,3%
V;08:00h	GB	Producción Industrial	May	a/a	+21,6%	+27,5%
V;12:00h	Panel de Bailey (BoE) y Lagarde (BCE) sobre digitalización económica					

Bonos: "Es un buen momento para reducir duración"

La TIR de los bonos continúa en niveles históricamente bajos porque la Inflación no es un problema a largo plazo y hay demasiada **liquidez**. El balance de los principales bancos centrales sube >100% desde el inicio de la pandemia, la Masa Monetaria global crece +14,0% y el ahorro de las familias es muy alto. ¿Qué viene ahora? **Volatilidad** y repuntes de TIR. La volatilidad se explica por el descenso de la contratación en verano y la reunión de banqueros centrales en *Jackson Hole* (26-28 agosto). El entorno de tipos cero hasta 2023 no cambia, pero el **tapering** o reducción en las compras de bonos, es la espada de Damocles del mercado. Esta semana, la atención se centra en las previsiones macro de la Comisión Europea y en las Actas de la Fed (miércoles). **Rango (semanal) estimado T-Note: 1,40%/1,52%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: -0,15%/-0,30%.**

Divisas: "Dólar apreciándose con las Actas de la Fed."

Eurodólar (€/USD).- Esta semana se mantendrá el fortalecimiento del dólar. Las Actas de la Fed revelarán el comienzo de las discusiones para la retirada de estímulos tras reconocer que se están produciendo avances significativos hacia sus objetivos de inflación y empleo. Se plantea el comienzo del *tapering* (reducción en el ritmo de compra de bonos) y subida de tipos para 2023. **Rango estimado (semana) 1,179/1,192.**

Euroyen (€/JPY).- Esta semana el yen frenará temporalmente su tendencia depreciatoria para mantener un rango lateral. Apenas tendremos referencias macro, el mercado ya está a la espera de los resultados 2T21 la semana que viene. **Rango estimado (semana): 131,3/132,1.**

Eurolibra (€/GBP).- Sigue cotizando en un rango lateral, la decisión del BoE de no modificar tipos refuerza nuestras expectativas que se mantenga esta tendencia sin cambios en el corto plazo. La macro de la semana (Precios de vivienda RICS y Producción Industrial) no deberían influir en la divisa. **Rango estimado (semana): 0,854/0,863.**

Eurosuizo (€/CHF).- Se mantiene en un rango estrecho en torno a 1,096€. Menor temor a la variante delta debería apoyar la tendencia suavemente depreciatoria del franco suizo ante el compromiso del Banco Central contra una apreciación excesiva de su divisa y un escenario de recuperación económica en la UEM. **Rango estimado (semana): 1,090/1,098.**

ENTORNO ECONÓMICO

FRANCIA (08:45h).- **La Producción Industrial de mayo en línea con lo esperado.** La Producción Industrial aumenta en mayo +20,5% a/a, en línea con el +21,7% esperado y compara frente a +44,2% esperado (revisado desde +43,9%). La Producción Manufacturera +22,3% a/a vs +26,0% esperado y vs +49,5% anterior. **OPINIÓN:** Evolución en línea con lo esperado, dato neutral para mercados.

CHINA (03:45h).- **Los PMIs de junio peores de lo esperado.** El PMI de Servicios recorta a 50,3 en junio desde 55,1 en mayo y compara negativamente frente al 54,9 esperado. Por su parte, el PMI Compuesto también cae, en este caso a 50,6 desde 53,8 en mayo (sin estimación previa). **OPINIÓN:** Mala evolución de estos indicadores y además peores de lo esperado. Pueden haber sido el motivo detrás del ligero recorte que ha sufrido la bolsa China esta madrugada (-0,2%). Hoy conoceremos los PMIs (junio) de la mayoría de los países de la eurozona, las perspectivas son favorables y de confirmarse reforzarían el escenario de recuperación en Europa.

PETRÓLEO/OPEP+ (viernes). - **Tras la celebración de la segunda jornada de la reunión de la OPEP + Rusia** el viernes sin llegar a un acuerdo, hoy tendrá lugar la tercera sesión. Emiratos Árabes Unidos (EAU) se sigue mostrando en contra de algunos aspectos del borrador del acuerdo. El pacto apuntaba a un aumento de producción de 400.000 bpd en agosto mientras que el mercado esperaba un incremento de 500.000 bpd. Y, adicionalmente, un aumento gradual hasta alcanzar un incremento de ~2M Bpd entre agosto y diciembre. **OPINIÓN:** El punto en discordia por parte de Emiratos Árabes Unidos (EAU) son las cuotas de partida individuales acordadas en mayo 2020 para la reducción de la producción en 10M b/d y así evitar que el precio del crudo siguiera cayendo. De esa reducción de 10M b/d, quedan activos 5,8M b/d. En este contexto, EAU está a favor de aumentar la producción, pero no en extender los 5,8M b/d de recortes aún pendientes de abril 2022 a diciembre 2022. Esta disputa no es nueva, ya que EAU se ha mostrado disconforme con la cuota de partida calculada inicialmente al parecerles muy baja. Su intención es aumentarla de 3,17M b/d a 3,84M b/d, tal y como ha ocurrido recientemente con algunos países a los que se les ha elevado la base de partida (Azerbaiyán, Kuwait o Nigeria). Si no se alcanzase un acuerdo se mantendrían los términos existentes que extienden los recortes en la producción actuales hasta abril de 2022, lo que encarecería el petróleo y añadiría presiones inflacionistas.

EE.UU. (viernes). - (i) **La Creación de Empleo No Agrícola (junio)** sorprende al alza y suma 850K vs 720K esperado y 583K anterior (revisado desde 559K). (ii) **La Tasa de Paro (junio)** crece hasta 5,9% vs 5,6% estimado y 5,8% anterior. (iii) **Las Ganancias Media/Hora (junio, a/a)** +3,6%, tal y como se esperaba, vs +1,9% anterior (revisado desde +2,0%). [Link a la nota](#). **OPINIÓN:** Datos positivos, que suponen un impulso hacia la recuperación del mercado laboral. Hasta ahora, 15,6M de los 22M de empleos destruidos durante la pandemia ya se han reestablecido. El sector del ocio y turismo volvió a sumar 343K empleos, aunque todavía tiene camino por recorrer al ser uno de los más afectados por la pandemia. Prevemos que en los próximos meses el número de parados actuales que se irán incorporando al mercado laboral aumentará a medida que los subsidios continúen dejándose de aplicar entre julio y septiembre, como ya ocurrió en junio. A su vez, la llegada de la temporada turística y un aumento de la vacunación animará el ritmo de recuperación del mercado laboral. Como referencia, la oferta de trabajo disponible en mayo (JOLTS Job Openings) ya se situaba en 9.286K vs 8.288K en abril. Por otra parte, el fuerte repunte de las ganancias medias podría suponer un incremento de las presiones inflacionistas. En definitiva, aunque el mercado laboral sigue recuperándose, el ritmo no es lo suficientemente rápido como para prever una anticipación en la retirada de estímulos monetarios por parte de la Fed. (iv) **La Balanza Comercial (mayo)** sigue profundizando su déficit hasta -71.200M\$ vs -71.300M\$ esperado y -69.100M\$ anterior (revisado desde -68.900M\$). **OPINIÓN:** A medida que avanza la recuperación económica en el resto de países, estos aumentan la demanda de bienes y servicios

estadounidenses (Exportaciones +0,6%). Sin embargo, la demanda interna a su vez está creciendo a un nivel superior al gozar EE.UU. de una mejor situación económica (Importaciones +1,3%). Además, los cuellos de botella provocan retrasos en los pedidos, escasez de *containers* y un aumento de las tarifas de los fletes. Las principales conclusiones que se sacan son: **(1)** el turismo comienza a coger cierto impulso (+11% el gasto de los turistas en EE.UU. y +17% las exportaciones del sector); **(2)** la escasez de chips provoca retrasos y pérdidas en el comercio de bienes que se nutren de los mismos (-4,6% las exportaciones de automóviles). Además, provoca un aumento de la dependencia de países como Taiwán, uno de los principales fabricantes de chips. **(v)** Los **Pedidos a Fábrica (mayo, m/m)** mejoran hasta +1,7% vs +1,6% esperado y -0,1% anterior (revisado desde -0,6%). **(vi)** Los **Pedidos de Bienes Duraderos (final, mayo, m/m)** repiten el preliminar y esperado en +2,3% vs -0,8% anterior. **OPINIÓN:** El indicador consigue el mayor avance desde enero 2021 impulsado por avances en prácticamente todas las partidas. Destacan los fuertes repuntes en Defensa (+17,4%) y Transporte (+7,7%). Además, los Bienes de Consumo volvieron a crecer (+1,3%) tras el retroceso en abril. El sector manufacturero ha sido de los pocos resilientes durante la pandemia. Como referencia, en el último año los Pedidos a Fábrica sólo retrocedieron durante un mes. Por lo tanto, es de esperar que con la recuperación de la economía en marcha y una vez se solucionen los problemas con los cuellos de botellas existentes en algunas partes de la cadena de suministro previstas en el corto plazo, ambos indicadores seguirán mejorando en los próximos meses.

UEM (viernes). - El **Índice de Precios a la Producción (mayo, a/a)** crece hasta +9,6% tal y como se esperaba y vs +7,6% anterior. En términos intermensuales (m/m) +1,3% vs +1,2% esperado y +0,9% anterior (revisado desde +1,0%). **OPINIÓN:** Fuerte repunte de los precios industriales hasta niveles cercanos a los máximos históricos de 1982. El aumento de los precios de la energía (+25,1% a/a; +2,1% m/m) unido a cuellos de botella existentes en determinadas partes de la cadena de producción impactan directamente en los precios. Esperamos que comiencen a estabilizarse una vez que estas disrupciones temporales se vayan solventando.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS

ACS (Comprar; Pr. Objetivo: 34,1€; Cierre: 23,22€; Var. Día: +0,86%; Var. Año: -8,5%)

Juan Tuesta

ACS se adjudica una mina de carbón en Australia por 925M AU\$.

ACS se ha adjudicado la operación de la mina de carbón Mount Pleasant de Nueva Gales del Sur, en Australia, por un importe total de 925MAU\$ (583M€). Lo hace mediante la empresa Theiss, de la cual posee el 50% a través de Cimic, su filial en territorio australiano. El proyecto comenzará a partir de abril de 2022 y se prolongará por un periodo de cuatro años y medio.

Opinión de Bankinter

Noticia positiva para ACS, dado que esta adjudicación refuerza la posición de la compañía en un mercado relevante en cuanto a tamaño para la compañía como es el australiano.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología +1,4%; Consumo Discrecional +1,1%; Telecomunicaciones +0,9%.

Los peores: Energía -0,2%; Financieras -0,2%; *Utilities* +0,1%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **FORTINET (248,04\$; +2,35%)** tras anunciar la compañía de ciberseguridad la fecha de publicación de sus próximos resultados para el 2T21. El viernes tocó máximos históricos con un +67% de revalorización en el año. (ii) **ALPHABET (2505,15\$; +2,30%)**, (iii) **AMAZON (3510,98\$; +2,27%)**, (iv) **MICROSOFT (277,65\$; +2,23%)**, (v) **APPLE (139,96\$; +1,96%)**, ... en una jornada de repuntes de las principales tecnológicas tras el retroceso de 4 p.b. de la TIR del T-Note hasta 1,424%. (vi) **JOHNSON & JOHNSON (168,98\$; +1,82%)** al asegurar que su vacuna contra el Covid-19 genera "una fuerte y persistente" protección ante la variante Delta y otras similares. En el mismo informe, asegura que su vacuna monodosis tiene un 85% de efectividad contra los síntomas graves de la enfermedad y demostró protección contra la hospitalización y la muerte.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **IBM (140,02\$; -4,64%)** tras la inesperada salida del Presidente de la compañía con motivo de la reorganización de su Directiva. Por otro lado, las petroleras (ii) **MARATHON OIL (13,85\$; -2,26%)**, (iii) **OCCIDENTAL PETROLEUM (32,58\$; -0,85%)**, ... sufrieron caídas tras la segunda sesión consecutiva de la OPEP+Rusia sin que llegaran a un acuerdo y con el crudo West Texas Intermediate descendiendo -0,1%.

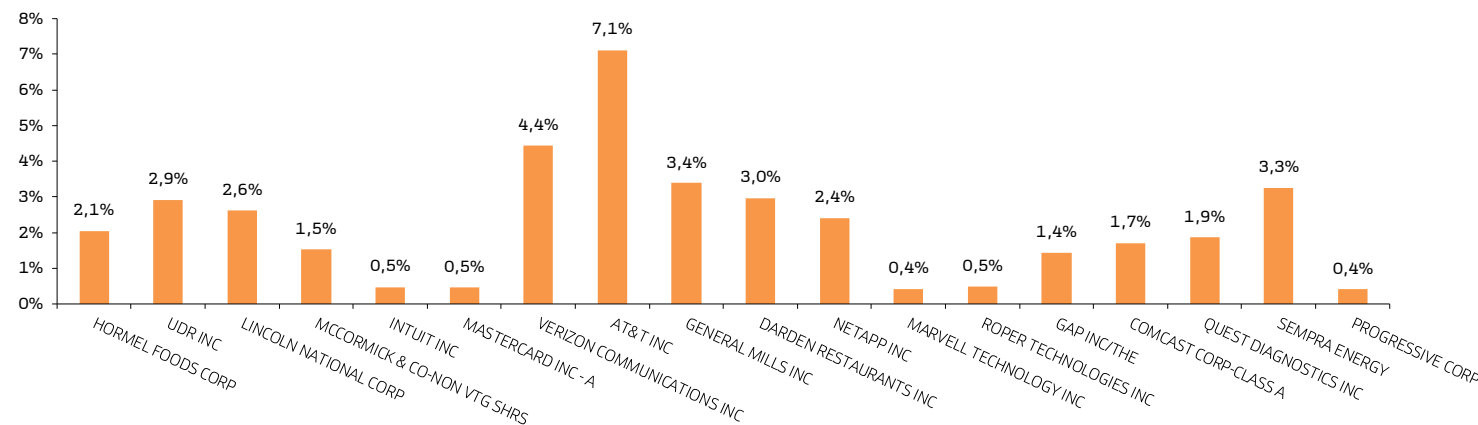
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
06-jul-21	15-jul-21	PROGRESSIVE CORP	Regular Cash	0,100	USD	0,40%	New York Insurance
06-jul-21	15-jul-21	SEMPRA ENERGY	Regular Cash	1,100	USD	3,26%	New York Electric
06-jul-21	21-jul-21	QUEST DIAGNOSTICS INC	Regular Cash	0,620	USD	1,86%	New York Healthcare-Services
06-jul-21	28-jul-21	COMCAST CORP-CLASS A	Regular Cash	0,250	USD	1,71%	NASDAQ GS Media
06-jul-21	28-jul-21	GAP INC/THE	Regular Cash	0,120	USD	1,44%	New York Retail
07-jul-21	23-jul-21	ROPER TECHNOLOGIES INC	Regular Cash	0,563	USD	0,48%	New York Software
08-jul-21	28-jul-21	MARVELL TECHNOLOGY INC	Regular Cash	0,060	USD	0,42%	NASDAQ GS Semiconductors
08-jul-21	28-jul-21	NETAPP INC	Regular Cash	0,500	USD	2,41%	NASDAQ GS Computers
08-jul-21	02-ago-21	DARDEN RESTAURANTS INC	Regular Cash	1,100	USD	2,97%	New York Retail
08-jul-21	02-ago-21	GENERAL MILLS INC	Regular Cash	0,510	USD	3,39%	New York Food
08-jul-21	02-ago-21	AT&T INC	Regular Cash	0,520	USD	7,12%	New York Telecommunications
08-jul-21	02-ago-21	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Regular Cash	0,628	USD	4,45%	New York Telecommunications
08-jul-21	09-ago-21	MASTERCARD INC - A	Regular Cash	0,440	USD	0,47%	New York Diversified Finan Serv
09-jul-21	19-jul-21	INTUIT INC	Regular Cash	0,590	USD	0,47%	NASDAQ GS Software
09-jul-21	26-jul-21	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	Regular Cash	0,340	USD	1,54%	New York Food
09-jul-21	02-ago-21	LINCOLN NATIONAL CORP	Regular Cash	0,420	USD	2,61%	New York Insurance
09-jul-21	02-ago-21	UDR INC	Regular Cash	0,363	USD	2,92%	New York REITS
09-jul-21	16-ago-21	HORMEL FOODS CORP	Regular Cash	0,245	USD	2,05%	New York Food

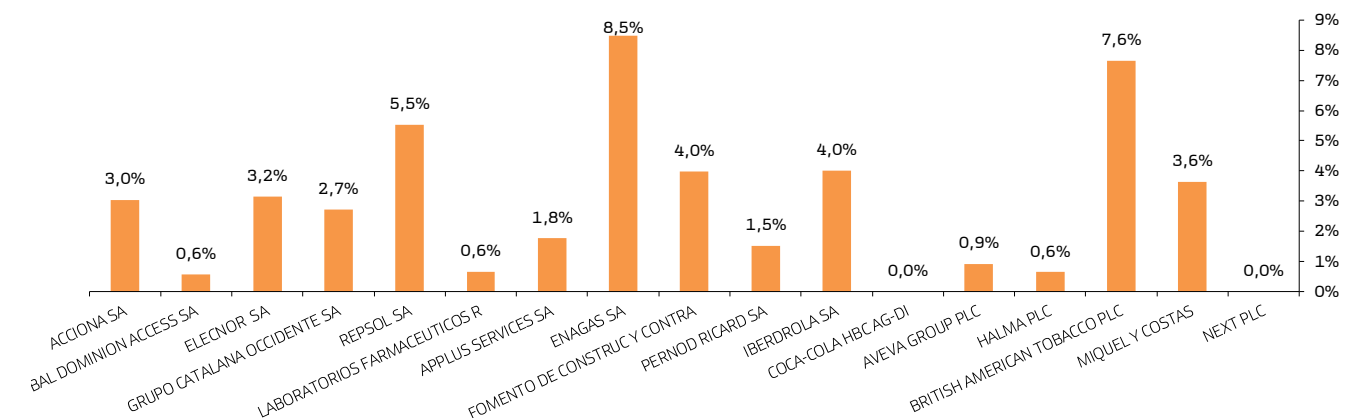
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
05-jul-21	07-jul-21	ACCIONA SA	Final	3,915	EUR	3,04%	Soc.Bol SIBE Engineering&Construction
05-jul-21	07-jul-21	GLOBAL DOMINION ACCESS SA	Final	0,025	EUR	0,56%	Soc.Bol SIBE Commercial Services
05-jul-21	07-jul-21	ELECNOR SA	Final	0,282	EUR	3,16%	Soc.Bol SIBE Engineering&Construction
05-jul-21	07-jul-21	GRUPO CATALANA OCCIDENTE	Interim	0,167	EUR	2,71%	Soc.Bol SIBE Insurance
05-jul-21	07-jul-21	REPSOL SA	Final	0,300	EUR	5,53%	Soc.Bol SIBE Oil&Gas
05-jul-21	07-jul-21	LABORATORIOS FARMACEUTIC	Regular Cash	0,381	EUR	0,65%	Soc.Bol SIBE Pharmaceuticals
06-jul-21	08-jul-21	APPLUS SERVICES SA	Regular Cash	0,15	EUR	1,76%	Soc.Bol SIBE Commercial Services
06-jul-21	08-jul-21	ENAGAS SA	Final	1,008	EUR	8,47%	Soc.Bol SIBE Gas
06-jul-21	22-jul-21	FOMENTO DE CONSTRUCC Y CO	Final	0,400	EUR	3,97%	Soc.Bol SIBE Engineering&Construction
07-jul-21	09-jul-21	PERNOD RICARD SA	Interim	1,330	EUR	1,52%	EN Paris Beverages
07-jul-21	09-jul-21	ZARDOYA OTIS SA	Return Prem.	0,072	EUR	3,52%	Soc.Bol SIBE Machinery-Diversified
08-jul-21	29-jul-21	IBERDROLA SA	Final	0,252	EUR	4,01%	Soc.Bol SIBE Electric
08-jul-21	03-ago-21	COCA-COLA HBC AG-DI	Return of Capit	0,640	EUR	n.d.	London Beverages
08-jul-21	04-ago-21	AVEVA GROUP PLC	Final	23,500	GBp	0,92%	London Software
08-jul-21	12-ago-21	HALMA PLC	Final	10,780	GBp	0,64%	London Electronics
08-jul-21	19-ago-21	BRITISH AMERICAN TOBACCO I	Regular Cash	53,900	GBp	7,64%	London Agriculture
09-jul-21	13-jul-21	MIQUEL Y COSTAS	Final	0,129	EUR	3,64%	Soc.Bol SIBE Forest Products&Paper
09-jul-21	n.d.	NEXT PLC	Omitted	n.d.	d Not A	n.d.	London Retail

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



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



Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

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

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
06-jul-21	n.d.	Ocado Group PLC	n.d.	-1,6%	-13,6%	14.618	Food

Calendario de acontecimientos relevantes 2021

JULIO		SEPTIEMBRE		OCTUBRE	
5	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	3	Moody's y DBRS revisa <i>rating</i> de España	1-7	Festivo China (Día Nacional y Semana Dorada)
9-10	Reunión Ministros Finanzas G20	6	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)	1	S&P revisa <i>rating</i> de Francia
12	Eurogrupo	9	Reunión BCE	4	Eurogrupo
13	Ecofin	10	Eurogrupo	5	Ecofin
16	Reunión BoJ	10	S&P revisa <i>rating</i> de Noruega y Portugal	12	Festivo España (Día de la Hispanidad). Bolsa Abierta
16	Fitch revisa <i>rating</i> de Grecia	17	S&P revisa <i>rating</i> de España	12	Festivo EE.UU. (Día de Colón). Bolsa Abierta
22	Reunión BCE	17	Moody's revisa <i>rating</i> de Unión Europea y Portugal	14-15	Consejo Europeo
23	Ecofin	17	Cuádruple Hora Bruja	15	Moody's revisa <i>rating</i> de Reino Unido
23	Decisión BCE: Dividendos en banca	21-22	Reunión Fed (revisión estimac. macro)	15-17	Reunión anual FMI y BM
27-28	Reunión Fed	22	Reunión BoJ	22	Fitch revisa <i>rating</i> de Países Bajos
30	Fitch revisa <i>rating</i> de Irlanda	23	Reunión BoE y SNB	22	S&P revisa <i>rating</i> de Turquía, Grecia, Reino Unido e Italia
30	Moody's revisa <i>rating</i> de Alemania	24	S&P revisa <i>rating</i> de Alemania	28	Reunión BCE y BoJ
		24	Moody's revisa <i>rating</i> de Suecia	29	Fitch revisa <i>rating</i> de Alemania
		26	Elecciones Generales Alemania	29	Moody's revisa <i>rating</i> de Noruega
				30-31	Cumbre G20 (Italia)
AGOSTO					
5	Reunión BoE				
6	Fitch revisa <i>rating</i> de Noruega				
13	Fitch revisa <i>rating</i> de Turquía				
13	S&P revisa <i>rating</i> de Suecia				
13	Moody's revisa <i>rating</i> de Irlanda				
17-20	Foro Económico Mundial (Singapur)				
20	S&P revisa <i>rating</i> de Suiza				
26-28	Jackson Hole (Fed)				
27	Moody's revisa <i>rating</i> de Francia				

NOVIEMBRE

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

DICIEMBRE

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

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 02-jul-21

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2020r	PER 2021e	2022e	2020r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div21e	Media 2017/20	2021e	ROE 2022e	EV/EBITDA 2021e	DFN/FFPP (Último)	Media 2017/20	2021e	PVC 2022e	Recomend.	P. Objetivo
										2021e	Var.%	2022e	Var.%											
Ibex-35	8.907,6	-2,1	+1,0	+10,3	599.062	-76,2 x	16,7 x	14,8 x	-7.858	35.973	n/r	40.573	n/r	3,1%	4,8%	21,4%	28,1%	14,4x	0,9 x	3,2 x	2,0 x	4,3 x		
Almiral	14,89	-0,7	+1,2	+36,4	2.677	26,2 x	36,3 x	29,7 x	74	74	-1%	90	22%	1,3%	-1,6%	5,4%	6,4%	13,6x	0,3 x	1,7 x	1,9 x	1,9 x	Comprar	15,00
ACS	23,22	+1,9	+2,8	-14,5	7.598	14,7 x	10,1 x	9,5 x	574	753	31%	800	6%	7,1%	18,5%	17,1%	17,2%	4,1x	0,4 x	2,3 x	1,6 x	1,6 x	Comprar	33,20
Acerinox	10,43	+4,6	+2,4	+15,4	2.820	49,9 x	9,8 x	10,8 x	49	288	487%	262	-9%	4,8%	5,9%	17,4%	14,6%	5,8x	0,4 x	1,4 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	13,10
AENA	140,75	-4,9	+1,8	-1,0	21.113	Negativo	73,6 x	22,5 x	-127	287	n/r	936	226%	1,1%	16,0%	4,5%	13,2%	22,2x	1,1 x	3,8 x	3,3 x	3,0 x	Comprar	156,20
Amadeus	59,86	-6,4	+0,9	+0,5	26.967	Negativo	198,3 x	38,0 x	-506	136	-73%	709	421%	0,0%	26,0%	3,5%	16,7%	17,6x	0,9 x	8,5 x	6,9 x	6,4 x	Neutral	62,00
Acciona	128,80	+1,7	+1,2	+10,4	7.066	16,8 x	24,5 x	21,3 x	380	288	-24%	331	15%	3,1%	9,3%	8,3%	9,2%	9,8x	1,4 x	1,4 x	2,0 x	2,0 x	Comprar	158,50
BBVA	5,30	-2,5	+1,3	+33,0	35.306	20,6 x	10,7 x	9,1 x	1.305	3.309	154%	3.862	17%	3,0%	7,4%	8,0%	9,1%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	5,35
Bankinter	4,22	-3,1	-0,5	+29,6	3.791	12,5 x	12,6 x	10,5 x	317	300	-5%	360	20%	3,6%	10,6%	6,4%	7,4%	n.a.	n.a.	0,9 x	0,8 x	0,7 x	Restringido	
CaixaBank	2,56	-3,4	-1,3	+21,9	20.643	7,8 x	5,5 x	6,5 x	1.611	3.743	132%	3.163	-15%	3,4%	7,2%	15,7%	12,9%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	3,35
Cie Automotive	25,74	+0,6	+3,1	+16,7	3.154	14,6 x	11,6 x	10,2 x	185	272	47%	308	13%	2,8%	23,9%	20,3%	18,8%	7,6x	1,6 x	2,4 x	2,4 x	1,9 x	Comprar	31,20
Cellnex	54,28	-0,9	+1,0	+19,3	36.874	Negativo	Negativo	Negativo	-132	-551	n/r	-648	n/r	0,1%	0,1%	-3,8%	-4,7%	26,3x	0,6 x	5,8 x	2,7 x	2,8 x	Comprar	56,75
Colonial	8,77	-0,6	+2,9	+9,2	4.454	46,3 x	41,2 x	34,4 x	88	108	23%	129	20%	1,9%	2,0%	2,0%	2,4%	2,3x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Vender	8,19
Endesa	20,88	-7,1	+2,1	-6,6	22.107	17,0 x	12,7 x	11,9 x	1.394	1.734	24%	1.860	7%	6,2%	13,0%	22,7%	23,3%	7,4x	0,9 x	2,7 x	2,9 x	2,8 x	Neutral	24,00
Enagas	19,83	+0,5	+1,7	+10,4	5.194	10,6 x	13,7 x	12,5 x	444	379	-15%	414	9%	8,6%	15,7%	12,9%	14,3%	10,6x	1,4 x	1,9 x	1,8 x	1,8 x	Comprar	20,00
Ferrovial	25,45	-0,5	+2,8	+12,6	18.795	Negativo	247,9 x	52,8 x	-410	76	n/r	356	370%	2,0%	-1,3%	1,8%	8,7%	49,0x	0,7 x	2,9 x	4,5 x	4,5 x	Comprar	25,90
Grifols	22,34	-1,4	-2,2	-6,4	26.647	23,0 x	35,7 x	32,5 x	617	747	21%	820	10%	1,9%	14,4%	13,3%	13,4%	20,7x	1,3 x	4,0 x	2,7 x	2,5 x	Neutral	25,20
IAG	2,12	-3,7	+4,5	+18,1	10.416	Negativo	Negativo	13,0 x	-6.923	-2.793	n/r	801	n/r	0,0%	-107,6%	428,4%	537,6%	-20,4x	7,4x	4,2 x	-16,3 x	70,5 x	Comprar	2,90
Iberdrola	10,48	+1,2	+1,9	-10,5	67.230	20,6 x	18,1 x	16,4 x	3.611	3.718	3%	4.105	10%	4,2%	8,7%	10,2%	10,9%	10,2x	1,0 x	1,5 x	1,8 x	1,8 x	Neutral	11,70
Indra	7,91	+2,2	+2,8	+13,3	1.397	Negativo	12,3 x	9,9 x	-27	114	322%	141	24%	0,9%	12,2%	14,5%	15,6%	5,9x	1,0 x	2,3 x	1,8 x	1,5 x	Neutral	9,30
Inditex	29,74	-3,4	+0,1	+14,7	92.689	73,4 x	29,6 x	25,2 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	1,78	-0,4	-0,4	+11,5	5.469	9,3 x	8,4 x	8,2 x	527	649	23%	670	3%	7,7%	6,9%	7,4%	7,4%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	1,96
Meliá	6,47	-3,2	+3,6	+13,0	1.425	Negativo	Negativo	27,5 x	-596	-203	n/r	52	n/r	0,0%	-24,4%	-74,8%	16,0%	20,4x	1,0 x	1,8 x	5,2 x	4,4 x	Comprar	8,10
Merlin Properties	9,05	+0,4	+3,6	+20,3	4.252	25,9 x	18,5 x	15,6 x	141	230	63%	273	19%	4,3%	3,2%	3,4%	3,9%	27,9x	0,8 x	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	9,47
ArcelorMittal(3)	26,50	+1,1	+2,3	+39,1	29.224	Negativo	5,3 x	10,6 x	-733	6.494	n/r	3.263	-50%	1,0%	n/r	14,8%	7,1%	3,3x	0,1 x	0,6 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	29,10
Naturgy	21,95	-0,0	+1,2	+15,8	21.283	Negativo	16,7 x	14,9 x	-347	1.273	267%	1.429	12%	5,6%	7,4%	15,7%	17,2%	8,4x	1,7 x	1,9 x	2,6 x	2,6 x	Vender	22,10
PharmaMar	76,70	-2,3	+1,1	+8,0	1.408	9,3 x	16,6 x	12,9 x	140	85	-39%	109	28%	0,9%	Negativo	48,4%	40,2%	12,1x	Caja Neta	28,3 x	8,0 x	5,2 x	Neutral	89,20
Red Eléctrica	15,65	-4,8	-0,0	-6,7	8.468	14,6 x	12,6 x	13,3 x	621	670	8%	639	-5%	6,4%	20,3%	18,8%	17,4%	9,7x	1,8 x	3,0 x	2,4 x	2,3 x	Neutral	15,80
Repsol	10,63	-3,9	+0,7	+28,8	16.233	Negativo	Negativo	11,2 x	-3.289	1.181	-64%	1.446	22%	5,6%	-4,1%	5,6%	6,6%	4,8x	0,4 x	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	11,60
Sabadell	0,56	-6,1	-1,7	+59,5	3.177	1.588,5 x	13,8 x	6,8 x	2	230	n/r	466	103%	1,6%	3,7%	2,3%	4,5%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,3 x	0,2 x	Neutral	0,65
Santander	3,22	-4,0	+0,1	+28,1	55.880	Negativo	8,3 x	8,0 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)	27,78	+1,7	-1,3	-16,0	18.922	Negativo	Negativo	121,1 x	-918	-127	n/r	156	-223%	0,0%	-4,3%	-2,6%	3,2%	29,4x	0,2 x	2,2 x	3,9 x	3,8 x	Neutral	28,50
Solaria	15,75	+2,3	+3,3	-33,4	1.968	97,1 x	32,8 x	20,9 x	30	60	97%	94	57%	0,0%	16,4%	21,2%	25,0%	36,9x	1,8 x	5,9 x	7,0 x	5,2 x	Neutral	18,00
Telefónica	3,95	+0,6	+0,3	+21,8	23.395	11,5 x	9,5 x	10,0 x	1.582	2.474	56%	2.344	-5%	7,6%	10,5%	10,5%	9,8%	3,9x	1,7 x	1,3 x	0,9 x	0,9 x	Neutral	4,00
Viscofán	58,75	-1,5	-0,1	+1,2	2.732	21,9 x	20,4 x	19,5 x	123	134	9%	140	4%	3,1%	15,8%	17,0%	16,5%	11,8x	0,1 x	3,2 x	3,5 x	3,2 x	Comprar	71,90
No Ibex:																								
Unicaja	0,91	+5,3	+5,0	+27,0	1.434	14,5 x	9,3 x	8,0 x	78	155	99%	180	16%	3,3%	3,6%	3,8%	4,3%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,4 x	0,4 x	Neutral	n/d
Liberbank	0,33	+6,8	+5,8	+30,0	976	18,3 x	13,9 x	10,8 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	5,57	+4,5	+5,3	+30,8	1.824	7,8 x	10,2 x	9,5 x	179	179	0%	191	7%	5,2%	20,8%	14,9%	14,8%	6,9x	Caja Neta	2,2 x	1,5 x	1,3 x	Neutral	5,90
Catalana Occidente	32,80	-0,5	+0,8	+12,5	3.936	13,3 x	12,0 x	10,0 x	262	328	25%	393	20%	2,7%	10,6%	8,7%	9,8%	n.a.	n.a.	1,0 x	0,9 x	0,9 x	Neutral	35,40
Faes	3,38	-2,4	+0,3	-3,3	1.004	14,4 x	12,6 x	9,7 x	73	79	10%	1003	30%	6,1%	14,5%	14,7%	16,7%	8,4x	Caja neta	2,6 x	1,9 x	1,6 x	Neutral	4,10
Rovi	58,90	+6,3	+0,9	+55,4	3.302	34,8 x	31,2 x	22,7 x	61	106	73%	145	37%	1,1%	10,9%	23,1%	25,6%	24,9x	Caja neta	4,4 x	7,2 x	5,8 x	Neutral	59,00
Ence	3,48	+0,0	+1,6	+2,5	857	Negativo	24,3 x	16,9 x	-26	35	-233%	51	44%	2,1%	0,0%	4,4%	6,1%	5,8x	0,3 x	1,7 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	4,75
FCC	10,08	+0,8	+2,9	+14,5	4.124	13,7 x	14,1 x	12,7 x	262	293	12%	325	11%	3,9%	12,1%	9,2%	9,4%	7,0x	1,0 x	2,2 x	1,3 x	1,2 x	Comprar	12,51
SACYR	2,20	+0,2	+2,9	+9,1	1.359	34,9 x	7,4 x	5,2 x	35	183	423%	259	42%	4,5%	0,6%	16,8%	20,1%	8,6x	5,5 x	0,9 x	1,2 x	1,0 x	Comprar	2,72
OHL	0,64	+4,5	-2,1	+17,4	380	Negativo	Negativo	Negativo	-151	-10	n/r	-11	15%	0,0%	Negativo	-1,9%	-2,2%	6,8x	0,3 x	0,4 x	0,4 x	0,4 x	Vender	0,70
Ebro Foods	17,66	-1,5	-0,3	-6,8	2.717	15,2 x	18,9 x	17,2 x	192	144	-25%	158	10%	7,2%	8,2%	7,4%	7,8%	11,5x	0,5 x	1,4 x	1,4 x	1,4 x	Neutral	19,70
CAF	36,75	+0,4	+3,4	-6,4	1.260	149,5 x	16,6 x	15,2 x	9	76	744%	83	9%	2,1%	4,0%	11,6%	11,7%	6,4x	0,5 x	1,8 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	41,00
Talgo	4,79	+0,1	+0,4	+15,8	608	-30,2 x	31,4 x	17,1 x	-17															

ANÁLISIS Y MERCADOS

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 02-jul-21

	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	ROE 2021e	2022e	EV/EBITDA 2021e	DFN/FFPP (Último)	Media 2017/20	2021e	PVC 2022e	Recomend
EuroStoxx-50	4.084,3	-0,9	+0,5	+15,0	3.816.367	41,7 x	19,7 x	17,0 x	91.516	194.114	112%	224.630	16%	3,1%	12,3%	13,2%	14,0%		0,8 x	3,5 x	4,0 x	3,5 x	
Adiidas	316,60	+2,3	+0,9	+6,3	63.452	81,3 x	37,8 x	31,9 x	734	1.677	128%	1.992	19%	1,3%	21,3%	22,5%	22,7%	18,74	0,1 x	7,0 x	7,9 x	7,1 x	Neutral
Ahold Delhaize	25,26	+2,4	+0,8	+9,3	26.415	18,2 x	13,6 x	12,7 x	1.397	1.937	39%	2.072	7%	4,3%	12,2%	15,9%	16%	2,46	0,8 x	1,7 x	2,2 x	2,1 x	Vender
Air Liquide	148,20	-1,0	+0,4	+10,4	70.220	26,1 x	27,6 x	25,4 x	2.435	2.543	4%	2.769	9%	2,0%	12,3%	12,5%	12,7%	13,46	0,6 x	2,9 x	3,4 x	3,2 x	Comprar
Airbus	112,22	+1,7	+3,5	+25,0	88.207	Negativo	50,1 x	28,9 x	-1.133	1.761	n/r	3.048	73%	0,8%	3,3%	21,5%	29,0%	14,42	Caja Neta	10,2 x	10,7 x	8,3 x	Comprar
Allianz	212,85	-0,8	+1,2	+6,1	87.757	12,2 x	10,7 x	10,6 x	6.807	8.190	20%	8.288	1%	4,8%	10,6%	10,2%	10,3%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
AB InBev	60,31	-4,4	-0,8	+5,8	121.780	30,2 x	19,9 x	17,0 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	Vender
Adyen	2.080,00	+3,8	+0,9	+9,2	63.248	221,2 x	149,5 x	104,9 x	261	423	62%	603	42%	0,0%	25,7%	27,0%	27,5%	Negativo	Caja Neta	32,3 x	40,2 x	28,7 x	Neutral
Amadeus	59,86	-6,4	+0,9	+0,5	26.967	Negativo	35,8 x	33,7 x	-506	753	n/r	800	6%	0,0%	21,9%	17,1%	17,2%	3,14	0,9 x	8,4 x	6,9 x	6,4 x	Neutral
ASML	579,00	-0,4	-0,1	+45,6	242.890	46,9 x	52,4 x	42,0 x	3.554	4.639	31%	5.787	25%	0,5%	22,1%	29,0%	30,3%	Negativo	Caja Neta	7,9 x	15,2 x	12,8 x	Comprar
AXA	21,75	-1,0	+1,7	+11,5	52.616	14,0 x	8,1 x	8,0 x	3.385	6.491	92%	6.587	1%	6,8%	5,6%	8,6%	8,6%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Comprar
B. Santander	3,22	-4,0	+0,1	+28,1	55.880	Negativo	8,3 x	8,0 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	Neutral
Basf	67,18	+1,7	+1,1	+3,8	61.703	55,8 x	17,4 x	15,1 x	1.065	3.542	233%	4.098	16%	2,2%	12,8%	15,1%	11,2%	8,60	0,5 x	1,8 x	1,7 x	1,7 x	Neutral
Bayer	51,47	-0,6	+0,5	+6,9	50.565	Negativo	8,1 x	7,8 x	-10,495	6.210	n/r	6.477	4%	4,9%	n/r	17,9%	16,70%	3,14	1,0 x	1,6 x	1,5 x	1,3 x	Neutral
BMW	90,09	-2,5	+0,9	+24,7	58.604	12,3 x	10,3 x	9,3 x	3.775	5.694	51%	6.281	10%	3,2%	10,4%	8,7%	9,05%	2,57	Caja Neta	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Comprar
BNP Paribas	52,47	-3,7	-0,8	+21,7	65.577	7,6 x	9,2 x	8,2 x	7.067	7.150	1%	7.950	11%	5,7%	7,9%	7,7%	8,37%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,6 x	0,6 x	Comprar
CRH	42,75	-2,5	+0,6	+25,7	33.447	27,1 x	18,8 x	17,1 x	984	1.775	80%	1.953	10%	2,3%	10,0%	10,1%	10,6%	0,98	0,4 x	1,6 x	1,9 x	1,8 x	Comprar
Daimler	76,23	-2,0	+1,2	+31,9	81.554	17,0 x	8,3 x	7,6 x	3.627	9.798	170%	10.732	10%	4,8%	9,1%	14,4%	14,40%	-1,38	Caja Neta	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
Danone	60,21	+4,0	+1,4	+12,0	41.403	18,9 x	24,4 x	22,8 x	1.956	1.695	-13%	1.819	7%	3,5%	13,9%	9,5%	10%	2,66	0,7 x	2,6 x	2,3 x	2,3 x	Vender
Deutsche Post	58,20	+0,7	+1,5	+43,7	72.113	16,8 x	17,6 x	17,4 x	2.979	4.101	38%	4.156	1%	2,5%	19,5%	27,0%	22,35%	7,89	0,7 x	3,1 x	4,7 x	3,8 x	Comprar
Deutsche Boerse	147,80	-0,2	+0,4	+6,1	28.082	22,3 x	23,1 x	21,2 x	1.188	1.217	2%	1.325	9%	2,2%	17,9%	17,7%	19%	0,66	0,2 x	4,0 x	3,9 x	3,8 x	Neutral
Deutsche Telekom	17,97	+0,5	+0,9	+20,2	85.563	12,8 x	17,5 x	14,4 x	5.555	4.900	-12%	5.938	21%	3,5%	9,6%	6,5%	7,8%	5,57	2,7 x	1,4 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
Enel	7,85	-2,0	+0,2	-5,1	79.819	16,2 x	14,5 x	13,3 x	5.197	5.495	6%	5.995	9%	4,8%	12,2%	18,8%	19,3%	6,94	1,6 x	2,1 x	2,7 x	2,6 x	Comprar
Engie	11,75	+1,1	+1,7	-6,1	28.624	Negativo	11,7 x	11,2 x	-1.576	2.451	n/r	2.552	4%	4,5%	4,0%	7,3%	7,5%	5,27	0,7 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Neutral
ENI	10,40	-1,5	+1,2	+21,6	37.491	-3,6 x	23,8 x	15,1 x	-8.556	1.574	-82%	2.485	58%	3,8%	-1,9%	4,2%	6,5%	5,75	5,5 x	1,0 x	1,0 x	1,0 x	Neutral
EssilorLuxottica	152,44	-2,0	-2,1	+19,5	67.340	208,8 x	36,9 x	32,5 x	268	1.827	582%	2.074	14%	1,3%	6,6%	5,2%	5,5%	16,89	0,1 x	3,6 x	1,8 x	1,8 x	Neutral
Iberdrola	10,48	+1,2	+1,9	-10,5	67.230	20,6 x	18,1 x	15,7 x	3.611	3.718	3%	4.274	15%	4,2%	8,8%	10,2%	11,3%	10,16	1,0 x	1,5 x	1,8 x	1,8 x	Comprar
Inditex	29,74	-3,4	+0,1	+14,7	62.689	73,4 x	29,0 x	24,5 x	1.106	3.199	189%	3.779	18%	3,0%	19,8%	21,9%	25,5%	12,14	Caja Neta	5,9 x	5,9 x	5,5 x	Comprar
ING	11,13	-1,1	-0,1	+45,6	43.444	12,0 x	9,4 x	9,2 x	2.485	4.641	87%	4.701	1%	5,8%	8,2%	8,4%	8%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,8 x	0,7 x	Comprar
Intesa	2,34	-2,1	+0,3	+22,6	45.390	11,3 x	12,3 x	10,2 x	3.277	3.700	13%	4.450	20%	6,4%	9,5%	7,5%	9%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar
Kering	734,40	-3,3	-0,4	+23,6	91.813	23,9 x	27,2 x	28,2 x	3.144	3.378	7%	3.260	2%	1,8%	21,8%	24,5%	21%	14,53	0,2 x	5,5 x	6,7 x	6,1 x	Comprar
Kone	68,96	-0,3	+0,2	+4,6	36.507	36,0 x	33,6 x	31,1 x	977	1.086	11%	1.175	8%	2,8%	29,8%	32,3%	34%	21,66	Caja Neta	8,7 x	10,5 x	10,1 x	Vender
K. Philips	40,72	-4,0	-2,6	-7,0	37.352	33,6 x	21,9 x	23,6 x	1.187	1.703	43%	1.879	10%	2,2%	10,3%	12,2%	13%	10,69	0,3 x	2,7 x	2,6 x	2,5 x	Neutral
L'Oreal	372,65	-3,3	-0,8	+19,9	208.934	43,4 x	45,4 x	42,2 x	4.009	4.601	15%	4.953	8%	1,2%	15,0%	13,8%	15%	25,89	Caja Neta	4,7 x	6,2 x	6,3 x	Neutral
Linde(B)	246,00	+3,3	+1,1	+15,5	127.243	34,5 x	31,3 x	28,6 x	4.371	4.814	10%	5.278	10%	1,5%	5,6%	9,6%	10%	14,80	0,3 x	2,3 x	3,2 x	3,1 x	Comprar
LVMH	663,40	-1,5	+0,3	+29,8	334.856	54,8 x	43,8 x	37,7 x	4.702	7.641	63%	8.871	16%	1,1%	18,1%	17,4%	18,1%	17,67	0,2 x	5,0 x	7,8 x	6,8 x	Comprar
Munich RE	233,25	-1,5	+1,0	-3,9	32.678	28,1 x	13,0 x	13,5 x	1.211	2.515	108%	2.878	14%	4,2%	6,7%	8,0%	9,0%	n.a.	n.a.	1,1 x	1,1 x	1,0 x	Neutral
Nokia	4,58	+5,6	+1,3	+45,2	25.971	12,2 x	23,2 x	18,6 x	1.464	1.120	-23%	1.396	25%	2,4%	0,3%	8,2%	9,7%	9,35	Caja Neta	1,4 x	1,9 x	1,8 x	Neutral
Pernord Ricard	185,35	-0,9	-1,0	+18,2	48.539	124,8 x	34,8 x	29,6 x	329	1.393	323%	1.640	18%	1,5%	8,3%	9,4%	11%	21,67	0,6 x	2,6 x	3,3 x	3,1 x	Neutral
Prosus	82,48	+0,6	+0,0	-6,7	134.291	27,9 x	21,2 x	16,2 x	5.157	6.335	23%	8.299	31%	0,1%	26,9%	16,0%	17,5%	2.524,83	Caja Neta	3,9 x	3,4 x	2,8 x	Comprar
Safran	119,42	-4,1	+2,1	+3,0	51.021	58,7 x	39,1 x	25,9 x	844	1.305	55%	1.967	51%	1,1%	24,3%	9,8%	14%	16,86	0,3 x	4,0 x	3,8 x	3,5 x	Neutral
Sanofi	87,90	-0,4	-0,5	+11,7	110.823	8,0 x	14,5 x	12,6 x	12.314	7.636	-38%	8.805	15%	3,7%	11,5%	11,5%	12,3%	11,45	0,1 x	1,7 x	1,7 x	1,6 x	Comprar
SAP	119,30	+1,4	+0,4	+11,3	146.561	25,6 x	32,9 x	28,5 x	5.142	4.448	-13%	5.134	15%	1,5%	13,7%	12,5%	13%	18,75	0,2 x	4,1 x	4,0 x	3,7 x	Comprar
Schneider Electric	133,88	-2,0	+0,9	+13,2	75.919	31,6 x	25,7 x	23,1 x	2.126	2.952	39%	3.282	11%	2,3%	10,9%	13,2%	13,7%	14,25	0,2 x	2,2 x	3,0 x	2,8 x	Comprar
Siemens	133,86	-2,2	+0,2	+13,9	113.781	24,8 x	21,1 x	19,4 x	4.030	5.404	34%	5.859	8%	3,0%	12,5%	14,0%	14,3%	12,42	0,4 x	1,9 x	2,7 x	2,5 x	Neutral
Total	38,62	-3,3	+1,2	+9,4	101.960	Negativo	17,1 x	10,1 x	-7.336	5.976	n/r	10.111	69%	6,7%	8,9%	5,0%	8,2%	5,77	0,4 x	1,0 x	0,8 x	0,8 x	Comprar
Vinci	91,58	-1,8	+1,8	+12,6	54.662	40,2 x	21,3 x	16,0 x	1.242	2.569	107%	3.416	33%	2,4%	13,2%	11,8%	14,4%	9,63	1,0 x	2,6 x	2,5 x	2,3 x	Comprar
Vivendi	28,60	+1,2	+1,0	+8,4	32.867	21,7 x	22,4 x	20,6 x	1.440	1.467	2%	1.592	9%	2,3%	6,7%	8,8%	9,1%	15,11	0,4 x	1,7 x	2,0 x	1,9 x	Comprar
Volkswagen	211,35	-2,1	+0,1	+38,7	126.266	9,8 x	10,1 x	7,8 x	8.333	12.507	50%	16.159	29%	2,3%	9,4%	9,1%	10,9%	2,46	Caja Neta	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Comprar
Vonovia	55,50	+0,4	+1,8	-7,1	3																		

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 – Telecomos & Consumo/Lujo
Jorge Pradilla – Logística	Filipe Aires – Portugal	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.