bankinter.

Estrategia de Inversión Semanal

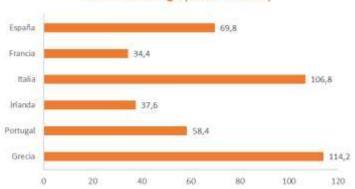
lunes, 6 de septiembre de 2021

Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal

1 BOLSAS		Semana	Último	2021			Semana	Último	2021
lbex-35	España	-0,7%	8.864	+9,8%	Nasdag 100) USA	+1,4%	15.653	+21,5%
PSI-20	Portugal	+3,1%	5.488	+12,0%			-3,1%	116.933	-1,8%
EuroStoxx-50	UEM	+0,3%	4.202	+18,3%	MEX IPC	México	-1,1%	51.835	+17,6%
FTSE100	UK	-0,1%	7.138	+10,5%	Nikkei 225	Japón	+6,7%	29.644	+6,1%
CAC40	Francia	+0,1%	6.690	+20,5%	CSI300	China	+2,4%	4.930	-5,4%
MIB 30	Italia	+0,2%	26.065	+17,2%	Hang Seng	HK	+2,2%	26.091	-4,2%
DAX	Alemania	-0,4%	15.781	+15,0%	Kospi	Corea	+1,7%	3.199	+11,3%
S&P 500	USA	+0,6%	4.535	+20,7%	Sensex	India	+2,5%	58.297	+22,1%
2 BONOS 10	A (TIR)	27-ago.	3-sep.	31-12-20	3 DIVISAS	5	27-ago.	3-sep.	31-12-20
Bund		-0,43%	-0,36%	-0,57%	USD	Dólar	1,180	1,188	1,222
Bono español 1	L0A	0,29%	0,34%	0,04%	JPY	Yen	129,5	130,3	126,2
Bono italiano 1	.0A	0,63%	0,71%	0,54%	GBP	Libra	0,857	0,857	0,894
Bono portugué	s 10A	0,17%	0,22%	0,03%	CHF	Fr. Suizo	1,075	1,086	1,081
T-Note		1,31%	1,32%	0,92%	CNH/\$ (yua	n <i>offshore</i>)	6,462	6,439	6,503
Bono japonés 1	L0A	0,02%	0,04%	0,02%	CNY/\$ (yuar	n <i>onshore</i>)	6,472	6,456	6,527
Euribor 3m		-0,550%	-0,548%	-0,545%	Euribor 12n	n	-0,502%	-0,500%	-0,499%
4 MAT. PRIM	IAS	Semana	3-sep.	31-12-20			Semana	3-sep.	31-12-20
Fut. Brent (Pet	róleo UE)	-0,1%	72,6	51,8	Oro		+0,6%	1.828	1.898
Fut. WTI (Petró	leo US)	+0,8%	69,3	48,5	Plata		+2,9%	24,7	26
5 VOLATILID	AD	27-ago.	3-sep.	31-12-20	6 CRIPTO	MONEDAS	Semana	3-sep.	31-12-20
VIX (del S&P50	0)	16,4	16,4	22,8	BTC/\$	Bitcoin	+2,5%	50.153	28.996
V2X (del EuroS	17,6	18,2	23,4	ETH/\$	Ethereum	+20,0%	3.916	739	

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Primas de Riesgo (B10A vs Bund)



Bolsas: "Mercado de teflón. Complacencia inercial y más continuismo benigno. BCE el jueves... ¿sin sorpresa?."

El empleo americano salió flojo la semana pasada, pero las bolsas aquantaron extraordinariamente bien excepto el viernes, cuando se resignaron a tomar algunos beneficios... aunque más en Europa (ES-50 -0,7%) que en Estados Unidos, donde la tecnología neutralizó el impacto (Nasdag-100 +0,3% y nuevo máximo histórico) al resultar especialmente beneficiada por una hipotética reacción algo más "dovish" de la Fed ante, precisamente, ese empleo menos sólido. Al final, nada es realmente malo para un mercado que parece protegido por una capa de teflón que le hace invulnerable a casi todo en las circunstancias actuales. Incluso a pesar de un cierre de semana algo decepcionante en comparación con cómo podría haber sido si el empleo americano hubiera salido bueno, debemos tener presente que marcaron nuevos máximos históricos tanto el S&P500 (el jueves en 4.536,95) como el Nasdag-100 (el mismo viernes en 15.641,41)... y que los máximos europeos están tan cercanos como el 13 de agosto: STŐXX 600 en 475,83 y DÁX en 15.977,44. Y, mientras tanto, los **bonos** aquantan casi intactos en niveles probablemente sobrevalorados u las **divisas** refugio no ofrecen ningún indicio de nerviosismo (yen 130,3/€). Lo mejor es que resulta improbable que esta situación cambie sustancialmente durante las próximas semanas o incluso, tal vez, meses. :: El jueves es el Día D, pero no solo por el BCE. - Debemos memorizar 2 fechas de sept.: jueves 9 reunión del BCE y miércoles 22 de la Fed. Y ambas por el mismo motivo: la posibilidad (más probable en la Fed que en el BCE) de que insinúen o directamente precisen cuándo u/o en qué grado empezarán a reducir estímulos monetarios. Actualmente el BCE compra unos 110.000M€/mes y la Fed 120.000M\$, principalmente en bonos. Esos importes podrían empezar a disminuir en no mucho tiempo, incluso este mismo año. Eso es lo que ahora mantiene tenso al mercado. No es una tensión grave que pueda llevar a cambiar su actual tono complaciente y benigno, pero si podría detener el avance de las bolsas y hacer que las TIR de los bonos se elevaran un poco en caso de que el/los mensajes fueran más agresivos o "hawkish" de lo esperado. Sin embargo, es improbable que esto suceda porque los principales bancos centrales del mundo, pero especialmente Fed y BCE, temen tanto equivocarse y frustrar el ciclo económico que ignoran el repunte de la inflación para así poder ejecutar una retirada extremadamente lenta, suave y progresiva que proteja los actuales niveles de precios de los activos (bolsas y bonos, principalmente). No están dispuestos a tomar ninguna decisión que ponga en riesgo crecimiento económico, empleo... o bolsas y bonos.

bankinter.

Estrategia de Inversión Semanal

lunes, 6 de septiembre de 2021

Por eso esta semana deberíamos estar atentos, pero no preocupados ante el BCE del jueves. Cualquier desenlace razonable (es decir, indique algo o no sobre los estímulos) será continuista para el mercado, tal y como lo conocemos hou. Sí es probable que arranguemos hou lunes con alguna inercia alcista, pero poco sólida porque NY está cerrado. Mañana saldrán el ZEW alemán (sentimiento económico) y la revisión del PIB 2T 2021 de la UEM pero, aunque flojeen un poco (lo cual es probable, sobre todo el ZEW), lo más grave que sucederá será una toma de beneficios perfectamente encajable, similar a la del viernes pasado. Después, el jueves, actividad al mínimo y nervios hasta el BCE de las 14:30h (rueda de prensa, aunque comunicado a las 13:45h), cuyo desenlace improbablemente será dañino. Por la tarde aprovecharán para hablar nada menos que 5 consejeros de la Fed porque la semana próxima ya estarán sometidos a "blackouť" o silencio previo a la reunión de la Fed del 22, así que debemos estar preparados para cierto ruido mediático en medio del cual tratarán de llamar la atención los "hawkish". Una vez superado todo eso, el mercado se estabilizará y probablemente recuperará niveles similares (bolsas y bonos) a los previos. Por eso el viernes debería traer ligeros rebotes para normalizar la situación. Salvo desenlaces extraños que siempre son tan imprevisibles como improbables, dentro de una semana estaremos más o menos donde estábamos antes de todo esto, disfrutando de más continuismo benigno, protegidos por una especie de capa de teflón y a la espera de lo que transmita la Fed el 22.

		LO MÁS IMPORTANITE DE LA CEMANIA
		LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA
Día/hora	País	Indicador Mes Tasa (e) Previo
L; día	EEUU	Cerrado por festivo: Día del Trabajo
M;06:30	AUS	Reunión Banco Central de Australia: repetir Tipo Dtor. +0,1%
M;08:00	ALE	Producción Industrial Julio m/m +0,9% -1,3%
M;11:00	ALE	ZEW, Indicador de Sentimiento Ec. Sept Índice 30,5 40,4
M;11:00	UEM	PIB 2T 2021 revisión. Prelim.+13,6% 2T a/a +13,6% -1,8%
X;19:10	EEUU	Habla Williams (Fed NY): Economía y Política Monetaria
X;20:00	EEUU	Beige Book de la Fed
J;13:45	UEM	Reunión BCE: repetir Tipo Dtor. 0,0% y Depósito -0,50%
J; varias	EEUU	Hablan: Kaplan (Fed Dallas; 00h), Evans (Fed Chicago; 17:05h),
		Daly (Fed S Francisco; 17:05h), Rosengren (Fed Boston) + Kaplan
		+ Kashkari (Fed Minneapolis) 20:00h
V;15:00	EEUU	Habla Mester (Fed Cleveland): Política Monetaria
V/S	UEM	Eurogrupo + EcoFin

Bonos: "Las reuniones de los B.C. marcan el rumbo".

En Europa, la rentabilidad de los soberanos repunta tras los comentarios en tono *hawkish* de algunos miembros del BCE (Knot, Holzmann...) y el aumento de las emisiones en el primario. La rentabilidad del Bund sube hasta -0,36% (+7 p.b.) en parte también afectado por la incertidumbre sobre las elecciones en Alemania (26 de septiembre). En EE.UU., un empleo americano decepcionante (Creación de Empleo No agrícola 235k vs 733k esperado) se ve contrarrestado por un aumento de Ganancias Personales – más inflación -y las rentabilidades mantienen el rango lateral. El mal dato quita presión a la Fed para anunciar la retirada de estímulos. Sin embargo, las rentabilidades de los bonos americanos cada vez apuntan más a niveles más altos salvo que la Fed cambie su hoja de ruta en su próxima reunión. Esta semana la atención se centra en la reunión del BCE (jueves). Rango (semanal) estimado T-Note: 1,27%/1,37%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: -0,30%/-0,40%.

Divisas: "El tono moderado del BCE dará estabilidad al €/\$."

Eurodólar (€/USD). - El dólar se debilita ante una creación de empleo en agosto más débil de lo esperado y que apoya el tono pausado de la Fed para la retirada de estímulos. Esta semana la clave estará en la reunión del BCE el jueves. Un tono también de cautela debería dar estabilidad al cruce. Rango estimado (semana): 1,182/1,194.

Euroyen (€/JPY). - La reunión del BCE será la clave de la semana, pero no esperamos que el banco central anuncie el inicio de la reducción de estímulos todavía por lo que esperamos que el Euroyen se mueva en un rango lateral. Rango estimado (semana): 129,8/131,4.

Eurolibra (€/GBP). - Semana sin referencias relevantes en Reino Unido (únicamente conoceremos Ventas Minoristas de agosto el martes y PIB mensual de julio el viernes) y donde por lo tanto podríamos vivir una cierta lateralidad en la divisa. Rango estimado (semana): 0,845/0,864.

Eurosuizo (€/CHF). - Tras una semana de revalorización del Euro (+1,0%), esta semana estimamos que el cruce cotice en un rango lateral y consolide los niveles actuales si no hay sorpresas en la reunión del BCE. Rango estimado (semana): 1,081/1,090.



Estrategia de Inversión Semanal

lunes, 6 de septiembre de 2021

ENTORNO ECONÓMICO

ALEMANIA (08:00h). - Pedidos a Fábrica (julio): +3,4% m/m vs -0,7% esperado vs +4,6% anterior. En términos anualizados +24,4% vs +18,9% esperado vs +26,5% anterior. OPINIÓN: Los Pedidos a Fábrica aumentan más de lo esperado en un entorno de menores restricciones que apoya una recuperación de la actividad en todos los sectores. Es el segundo mayor crecimiento mensual en el año tras +4,6% en junio. Destaca el aumento de los pedidos de productos manufactureros y bienes de equipo para la exportación fuera de la UEM (+15,7% y +21,4% m/m respectivamente) y la demanda de bienes de consumo a nivel doméstico (+12,3% m/m).

EE.UU. (viernes). - (i) Débil registro de Creación de Empleo No Agrícola en agosto, que defrauda expectativas. Nivel más bajo desde enero 2021. En agosto se crearon 235K empleos no agrícolas, a un ritmo claramente inferior al estimado (733k). El dato de julio se revisa al alza hasta 1.053k desde 943k anterior. Se trata del peor registro de este indicador desde enero 2021. Tras este dato, ya se han recuperado 17,0mn de los 22,4 mn de empleos perdidos durante la pandemia. La Tasa de Paro mejora hasta 5,2% (vs 5,4% ant y 3,5% pre-pandemia). La Tasa de Participación (porcentaje de adultos que están trabajando o buscan trabajo) sin cambios en 61,7% ant. (61,8% est vs 63,4% pre-pandemia). Las Ganancias Medias/Hora suben por encima de lo esperado hasta +4,3% (a/a) vs 3,9% est. y +4,1% ant. OPINIÓN: La expansión de la variante Delta, el hecho de que agosto sea el último mes antes del fin de los subsidios de desempleo y el impacto del huracán Ida explican este débil registro en el mes, algo que ya anticipaba la ADP publicada el miércoles anterior. Aunque la variante Delta supone un riesgo a corto plazo, las perspectivas son buenas para el progreso hacia el máximo empleo. Con el aumento de las vacunas, la reapertura de las escuelas y el fin de los beneficios de desempleo mejorados es probable que la creación de empleo acelere en los próximos meses. Con el IPC sobrepasando -de manera transitoria- el objetivo de la Fed, los avances en empleo son la clave para marcar el ritmo de la retirada de estímulos. La Fed contempla un escenario de progreso hacia el pleno empleo con el IPC volviendo a niveles consistentes con el objetivo del promedio del 2%. En este escenario, comenzaría a reducir el ritmo de compras de activos (120.000M\$/mes) a finales de año. Este débil registro de agosto podría suponer un posible retraso en el tapering. Pero el dato de agosto está parcialmente distorsionado y habrá que esperar a los próximos registros. Link a nota. (ii) El ISM de Servicios retrocede en agosto, en línea con lo esperado. El indicador se sitúa en 61,7 vs 64,1 en julio y cumple con las expectativas del consenso del mercado (61,6 est.). OPINIÓN: La expansión de la Variante Delta explica este retroceso el ISM de Servicios en Agosto. Este debilitamiento contrasta con la mejora en el ISM Manufacturero, que en agosto volvió a mostrar un avance hasta 59,9 desde 59,5 ant.

UEM (viernes). - Las Ventas Minoristas decepcionan en julio, con un avance de +3,1% (a/a) vs +4,5% estimado y +5,4% anterior. En términos intermensuales, se produce una caída de -2,3% en julio vs una estimación de consenso de +0,0% y un registro de +1,8% ant. Por países, destaca las subidas en términos anuales de Francia (+7,8%) y Portugal (+3,1%). Por el lado negativo, Alemania registra una caída de -0,3%, y España de -0,1%. **OPINIÓN:** La expansión de la variante delta resulta en un parón en las Ventas Minoristas en Julio. En términos intermensuales se produce una caída de -2,3% en el mes. La tasa de incremento interanual retrocede hasta +3,1% desde +5,4% ant.

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

bankinter

Estrategia de Inversión Semanal

lunes, 6 de septiembre de 2021

COMPAÑÍAS EUROPEAS BOLSAS. ALEMANIA: DAX.

Deutsche Boerse anuncia las 10 nuevas compañías que pasarán a integrar el DAX.

El índice alemán DAX anunció el pasado viernes tras el cierre de mercados los 10 nuevos valores que incorporará al índice (tendrá 40 desde 30 valores actual). Además de Hellofresh, incluirá (entre otros) a Porsche y Airbus. Esta renovación en su composición tiene el objetivo de aumentar exposición a compañías de crecimiento, dejando atrás su sesgo histórico industrial y de compañías maduras con menor crecimiento.

El listado completo de los nuevos constituyentes del DAX es el siguiente: 1 - Airbus, 2 - Zalando, 3- Siemens Healthineers, 4 - Symrise, 5- HelloFresh SE, 6- Sartorius, 7- Porsche, 8 - Brenntag, 9- Puma, 10 - Qiagen.

Estos cambios tendrán efecto el 20 de septiembre.

Opinión de Bankinter

Los ETFs que rastrean el DAX con un capital estimado de 19.000M\$ invertirán parte de ese capital en las nuevas acciones que se unirán al índice, por lo que esperamos un impacto positivo en sus precios.

HELLOFRESH (Comprar; Precio Objetivo: 112,0€; Cierre: 93,6€; Var. Día: +0,3%; Var. 2021: +48,2%).

Luis Piñas Ruiz

Entrará en el DAX el próximo 20 de septiembre.

El índice alemán DAX anunció el pasado viernes tras el cierre de mercados los 10 nuevos valores que incorporará al índice (tendrá 40 desde 30 valores actual). Además de Hellofresh, incluirá (entre otros) a Porsche y Airbus. Esta renovación en su composición tiene el objetivo de aumentar exposición a compañías de crecimiento, dejando atrás su sesgo histórico industrial y de compañías maduras con menor crecimiento. Estos cambios tendrán efecto el 20 de septiembre.

Opinión de Bankinter

Noticia positiva para Hellofresh porque esta incorporación al DAX (i) demuestra el potencial de la Compañía (creada en 2011 y con crecimiento de ventas recurrente en torno a +60%), (ii) implica que todos los ETFs que replican el DAX (≈19.000M€) comprarán acciones de la Compañía impulsando su precio de cotización y (iii) da más visibilidad al Grupo como alternativa de inversión a particulares e institucionales. Insistimos en nuestra recomendación de Compra, reflejada en nuestro último informe de la Compañía.

Estrategia de Inversión Semanal



lunes, 6 de septiembre de 2021

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS

S&P 500 por sectores. -

Los mejores: Tecnología +0,38%; Consumo Básico +0,11%; Salud +0,11%

Los peores: Utilities -0,80%; Materiales -0,69%; Industriales -0,62%

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron el VIERNES destacan: (i) MODERNA (416,70\$; +4,79%). Las acciones de la compañía farmacéutica reaccionaron positivamente a las noticias de la aprobación de su vacuna para el Covid-19 para niños menores de 12 años y a la solicitud de la autorización para la tercera dosis en Europa. Además, se comprobó que los anticuerpos generados con esta vacuna son mayores que los generados con la vacuna de Pfizer; (ii) SERVICENOW (678,63; +2,77%). Las acciones de la compañía tecnológica con sede en California y dedicada a proveer a las empresas de la infraestructura necesaria para desarrollar, ejecutar y administrar aplicaciones, subió el viernes ante la mejora de la calificación de la agencia de rating S&P a "A-"desde "BBB+". La agencia de rating destaca el alto nivel de crecimiento orgánico (+37% de media en los últimos 5 años) que supera al de sus competidores, la mejora de márgenes y la visibilidad de su cartera de pedidos (9.500M\$); (iii) BAXTER INTERNATIONAL (82,71\$; +2,04%), tras anunciar la compra de HILLROM por 10.500M\$. La empresa farmacéutica anunció que la adquisición tendría unas sinergias de costes de 250M\$ al final del tercer año de la adquisición y un efecto positivo en BPA de más de +20%. BAXTER se especializa principalmente en productos para tratar la hemofilia, las enfermedades renales, los trastornos inmunitarios y otras afecciones médicas crónicas y agudas. HILLROM es un proveedor de tecnología médica.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron el VIERNES: (i) Las empresas de cruceros CARNIVAL CORP (22,96\$; -4,41%), ROYAL CARIBBEAN (79,43\$; -4,22%), NORWEGIAN CRUISE (24,62\$; -3,38%) tras conocerse que el informe mensual del mercado laboral apuntaba a la no creación de puestos de trabajo en el sector de ocio y viajes en agosto por el impacto de la expansión de la variante delta. Además, CARNIVAL se enfrenta una demanda en Europa por no proteger a clientes del Covid-1, a pesar de las advertencias de su propio equipo médico acerca de un brote" preocupante" de síntomas parecidas a la gripe a bordo; (ii) Las acciones de compañías hoteleras, aerolíneas y de parques de atracciones también recibieron las noticias sobre el mercado laboral con caídas. El S&P de Hoteles cayó un -2% y el S&P de Aerolíneas retrocedió un -1,6%; (iii) PVH (115,18\$; -3,81%). Las acciones de la compañía textil, dueña se marcas como Tommy Hilfiger y Calvin Klein corrigieron el viernes tras la fuerte subida (+15%) registrada en los días previos con la publicación de unos buenos resultados que batieron ampliamente las expectativas.

Análisis y Mercados

Calendario de resultados empresariales

bankinter.

Semana del 6 septiembre al 12 septiembre

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
08-sep-21	Aft-mkt	Copart Inc	0,914 \$/acc	41,1%	14,4%	34.453	Distribution/Wholesale
08-sep-21	n.d.	Lululemon Athletica Inc	1,180 \$/acc	53,9%	11,6%	50.543	Retail

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% ano	Mkt. Cap.	Sector	
07-sep-21	n.d.	EXOR NV	n.d.	5288,5%	5,7%	16.875	Investment Companies	
07-sep-21	Bef-mkt	Partners Group Holding AG	n.d.	37,4%	56,0%	43.321	Private Equity	
08-sep-21	n.d.	InPost SA	0,340 \$/acc	681,8%	-1,5%	7.877	Transportation	

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

Análisis y Mercados

Calendario de pago de dividendos

bankinter.

Semana del 6 de septiembre al 12 de septiembre

Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

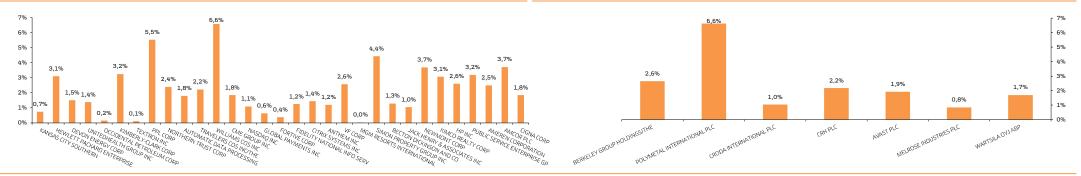
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divd 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Impor	te	Rtb.Div.	Mercado	Sector	Ex-Divd
07-sep-21	23-sep-21	CIGNA CORP	Regular Cash	1,000	USD	1,84%	New York	Pharmaceuticals	06-sep-21
07-sep-21	28-sep-21	AMCOR PLC	Regular Cash	0,118	USD	3,71%	New York	Packaging&Containers	09-sep-21
07-sep-21	30-sep-21	AMEREN CORPORATION	Regular Cash	0,550	USD	2,50%	New York	Electric	09-sep-21
07-sep-21	30-sep-21	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	Regular Cash	0,510	USD	3,18%	New York	Electric	09-sep-21
07-sep-21	06-oct-21	HP INC	Regular Cash	0,194	USD	2,60%	New York	Computers	09-sep-21
08-sep-21	23-sep-21	KIMCO REALTY CORP	Regular Cash	0,170	USD	3,07%	New York	REITS	09-sep-21
08-sep-21	23-sep-21	NEWMONT CORP	Regular Cash	0,550	USD	3,69%	New York	Mining	10-sep-21
08-sep-21	29-sep-21	JACK HENRY & ASSOCIATES INC	Regular Cash	0,460	USD	1,05%	NASDAQ GS	Software	
08-sep-21	30-sep-21	BECTON DICKINSON AND CO	Regular Cash	0,830	USD	1,29%	New York	Pharmaceuticals	
08-sep-21	30-sep-21	SIMON PROPERTY GROUP INC	Regular Cash	1,500	USD	4,42%	New York	REITS	
09-sep-21	15-sep-21	MGM RESORTS INTERNATIONAL	Regular Cash	0,003	USD	0,02%	New York	Lodging	
09-sep-21	20-sep-21	VF CORP	Regular Cash	0,490	USD	2,57%	New York	Apparel	
09-sep-21	24-sep-21	ANTHEM INC	Regular Cash	1,130	USD	1,19%	New York	Healthcare-Services	
09-sep-21	24-sep-21	CITRIX SYSTEMS INC	Regular Cash	0,370	USD	1,44%	NASDAQ GS	Software	
09-sep-21	24-sep-21	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	Regular Cash	0,390	USD	1,24%	New York	Software	
09-sep-21	24-sep-21	FORTIVE CORP	Regular Cash	0,070	USD	0,37%	New York	Electronics	
09-sep-21	24-sep-21	GLOBAL PAYMENTS INC	Regular Cash	0,250	USD	0,63%	New York	Commercial Services	
09-sep-21	24-sep-21	NASDAQ INC	Regular Cash	0,540	USD	1,09%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv	
09-sep-21	27-sep-21	CME GROUP INC	Regular Cash	0,900	USD	1,84%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv	
09-sep-21	27-sep-21	WILLIAMS COS INC	Regular Cash	0,410	USD	6,57%	New York	Pipelines	
09-sep-21	30-sep-21	TRAVELERS COS INC/THE	Regular Cash	0,880	USD	2,21%	New York	Insurance	
09-sep-21	01-oct-21	AUTOMATIC DATA PROCESSING	Regular Cash	0,930	USD	1,79%	NASDAQ GS	Commercial Services	
09-sep-21	01-oct-21	NORTHERN TRUST CORP	Regular Cash	0,700	USD	2,39%	NASDAQ GS	Banks	
09-sep-21	01-oct-21	PPL CORP	Regular Cash	0,415	USD	5,52%	New York	Electric	
09-sep-21	01-oct-21	TEXTRON INC	Regular Cash	0,020	USD	0,11%	New York	Miscellaneous Manufactur	
09-sep-21	04-oct-21	KIMBERLY-CLARK CORP	Regular Cash	1,140	USD	3,24%	New York	Household Products/Wares	
09-sep-21	15-oct-21	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Regular Cash	0,010	USD	0,15%	New York	Oil&Gas	
10-sep-21	21-sep-21	UNITEDHEALTH GROUP INC	Regular Cash	1,450	USD	1,37%	New York	Healthcare-Services	
10-sep-21	30-sep-21	DEVON ENERGY CORP	Special Cash	0,380	USD	1,51%	New York	Oil&Gas	
10-sep-21	06-oct-21	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Regular Cash	0,120	USD	3,10%	New York	Computers	
10-sep-21	06-oct-21	KANSAS CITY SOUTHERN	Regular Cash	0,540	USD	0,74%	New York	Transportation	
10 JCP 21	00 000 21		ricgaidi casii	0,540	000	0,.470			

Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe		Rtb.Div.	Mercado	Sector
17-sep-21	BERKELEY GROUP HOLDINGS/T	Return of Capita	371,000	GBp	2,65%	London	Home Builders
30-sep-21	POLYMETAL INTERNATIONAL P	Interim	0,450	USD	6,62%	London	Mining
05-oct-21	CRODA INTERNATIONAL PLC	Interim	43,500	GBp	1,03%	London	Chemicals
08-oct-21	CRH PLC	Interim	0,230	USD	2,18%	London	Building Materials
15-oct-21	AVAST PLC	Interim	0,048	USD	1,93%	London	Computers
15-oct-21	MELROSE INDUSTRIES PLC	Interim	0,750	GBp	0,84%	London	Investment Companies
20-sep-21	WARTSILA OYJ ABP	Regular Cash	0,10	EUR	1,69%	Helsinki	Shipbuilding

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

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

lunes, 6 de septiembre de 2021

Calendario de acontecimientos relevantes 2021

SEPTIE	MBRE
6	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
9	Reunión BCE
10	Eurogrupo
10	S&P revisa <i>rating</i> de Noruega y Portugal
17	S&P revisa <i>rating</i> de España
17	Moody's revisa <i>rating</i> de Unión Europea y
	Portugal
17	Cuádruple Hora Bruja
20	DAX: ampliación de 30 a 40 valores
20	STOXX 50: reajuste del índice
21-22	Reunión Fed (revisión estimac. macro)
22	Reunión BoJ
23	Reunión BoE y SNB
24	S&P revisa <i>rating</i> de Alemania
24	Moody's revisa <i>rating</i> de Suecia
26	Elecciones Generales Alemania

Decisión BCE: Dividendos en banca

30

OCTUB	RE	NOVIE	MBRE
1-7	Festivo China (Día Nacional y Semana	1	Festiv
	Dorada)	2-3	Reuni
1	S&P revisa <i>rating</i> de Francia	4	Reuni
4	Eurogrupo	5	Fitch i
5	Ecofin	5	Mood
12	Festivo España (Día de la Hispanidad).	8	Eurog
	Bolsa Abierta	9	Ecofin
12	Festivo EE.UU. (Día de Colón). Bolsa	11	Festiv
	Abierta		abiert
14-15	Consejo Europeo	11	China:
15	Moody's revisa <i>rating</i> de Reino Unido	12	Ecofin
15-17	Reunión anual FMI y BM	12	S&P re
22	Fitch revisa <i>rating</i> de Países Bajos	12	Fitch r
22	S&P revisa <i>rating</i> de Turquía, Grecia,	19	Mood
	Reino Unido e Italia	19	Fitch r
28	Reunión BCE y BoJ	25	Festiv
29	Fitch revisa <i>rating</i> de Alemania	26	Black
29	Moody's revisa <i>rating</i> de Noruega	26	Mood
30-31	Cumbre G20 (Italia)	26	S&P re

140 11	LIVIDICE
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)

Moody's revisa *rating* de Suiza S&P revisa *rating* de Irlanda

Black Friday

Cyber Monday

bankinter

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

lunes, 6 de septiembre de 2021

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
- 6 Eurogrupo
- 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 (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)

ANÁLISIS Y MERCADOS Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

bankinter.

6 de septiembre de 2021

Cierres de 03-sep-21

ibex-33. Fillicipal	=3 CIII aS	y Kai	103																				Cierres de U	is-sep-ZI
	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2020r	PER 2021e	2022e	B 2020r	ENEFICIO I 2021e			Var.%	Rentab. Div'21e	Media 2017/20	2021e	ROE 2022e	EV/EBITDA 2021e	DFN/FFPP (Último)	Media 2017/20	P/V 2021e	/C 2022e	Recomend.	P. Obietivo
Ibex-35	8.864,0	-0,7	+0,2	+9,8	594.589	-75,9 x	14,8×	13,5 x	-7.837	40.221	n/r	44.119	n/r	3,1%	5,6%	-0,8%	13,9%	18,1x	1,1 x	3,1×	2,8 x	2,3 x		
Almirall	14,56	+3,2	+1,3	+33,3	2.618	26,2 x	1.487,1x	21,0 x	74	2	-98%	125	6992%	1,4%	-1,6%	0,1%	8,8%	12,0x	0,3 x	1,7 x	2,0 x	1,8 x	Comprar	16,15
ACS	23,27	+1,0	+1,8	-14,3	7.229	14,7 x	9,6 x	9,0 x	574	753	31%	800	6%	7,1%	18,5%	17,1%	17,2%	3,9x	0,4 x	2,3 x	1,6 x	1,6 x	Comprar	33,20
Acerinox	11,42	-1,5	-0,9	+26,4	3.090	49,9 x	7,8 x	8,2 x	49	397	709%	376	-5%	4,4%	5,9%	23,3%	19,2%	4,9x	0,5 x	1,4 x	1,7 x	1,5 x	Comprar	14,50
AENA	133,90	-1,8	-1,0	-5,8	20.085	Negativo	307,1 x	23,3 x	-127	65	n/r	861	n/r	0,3%	16,0%	1,1%	12,3%	28,6x	1,1×	3,8 x	3,2 x	2,9 x	Comprar	155,50
Amadeus	51,40	+0,3	-0,6	-13,7	23.156	Negativo	170,3 x	32,7 x	-506	136	-73%	709	421%	0,0%	26,0%	3,5%	16,7%	15,3x	0,9 x	8,5 x	6,0 x	5,5 x	Comprar	62,00
Acciona	141,60	+3,4	+2,9	+21,3	7.768	16,8×	23,5 x	20,3 x	380	330	-13%	382	16%	2,8%	9,3%	8,2%	9,1%	9,3x	1,2 x	1,4×	1,9 x	1,9 x	Comprar	154,00
BBVA	5,57	-0,2	+0,4	+39,8	37.127	20,6 x	9,9 x	8,9 x	1.305	3.739	187%	4.158	11%	2,9%	7,4%	9,1%	9,8%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	6,35
Bankinter	4,94	-1,4	-0,5	+51,9	4.440	12,5 x	14,8 x	12,3 x	317	300	-5%	360	20%	3,0%	10,6%	6,4%	7,4%	n.a.	n.a.	0,9 x	0,9 x	0,9 x		ringido
CaixaBank	2,64	-0,3	+0,4	+25,8	21.304	7,8 x	5,7 x	6,7 x	1.611	3.743	132%	3.163	-15%	3,3%	7,2%	15,7%	12,9%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	3,35 33,50
Cie Automotive Cellnex	23,84 57,52	-3,3 -5,4	-2,1 -0,8	+8,1 +26,5	2.922 39.075	14,6 x Negativo	10,7 x	9,3 x Negativo	185 -132	272 -182	47% n/r	-259	15% n/r	3,1% 0,1%	23,9%	20,3% -1,2%	19,0% -1,8%	7,3x 26,4x	1,5 x 0,6 x	2,4 x 5,8 x	2,2 x 2,7 x	1,8 x 2,8 x	Comprar Comprar	60,01
Colonial	8,78	-4,4	-4,2	+12,1	4.659	37,4 x	Negativo 42,0 x	34,2 x	109	111	2%	136	23%	2,5%	2,1%	2,0%	2,5%	33,5x	0,0 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Vender	8,56
Endesa	20,81	+3,7	+2,2	-6,9	22.033	17,0 x	12,6 x	12,5 x	1.394	1.746	25%	1.767	1%	6,2%	13,0%	22,7%	21,9%	7,5x	0,9 x	2,7 x	2,9 x	2,7 x	Neutral	23,60
Enagas	19,23	-0,2	-0,2	+7,0	5.037	10,6 x	13,3 x	12,2 x	444	379	-15%	414	9%	8,8%	15,7%	12,9%	14,3%	10,4x	1,4×	1,9 x	1,7 x	1,7 x	Comprar	20,00
Ferrovial	24,93	+1,9	+1,7	+10,3	18.411	Negativo	49,5 x	79,8 x	-410	372	n/r	231	-38%	2,1%	-1,3%	8,4%	5,4%	43,4x	0,7 x	2,9 x	4,1×	4,3 x	Comprar	28,00
Grifols	20,92	+1,8	+1,1	-12,4	24.370	23,0 x	19,0×	36,7 x	617	1.285	108%	665	-48%	1,8%	14,4%	21,4%	10,3%	21,5x	1,4×	4,0 x	2,4 x	2,2 x	Neutral	24,25
IAG	1,82	-4,8	-2,3	+1,6	9.016	Negativo	Negativo	11,1 x	-6.923	-2.807	n/r	813	n/r	0,0%	-83,9%	-338,6%	49,5%	-21,0x	6,2×	2,4 x	10,9 x	5,5 x	Comprar	2,50
Iberdrola	10,56	+1,0	+0,6	-9,8	67.194	20,6 x	20,4 x	16,3 x	3.611	3.296	-9%	4.131	25%	4,2%	8,7%	9,2%	11,1%	10,1x	1,0×	1,5 x	1,9 x	1,8 x	Neutral	12,30
Indra	9,19	+4,3	+0,6	+31,7	1.623	Negativo	14,2×	11,5 x	-27	114	322%	141	24%	0,8%	12,2%	14,5%	15,6%	6,6x	1,0×	2,3 x	2,1 x	1,8×	Neutral	9,30
Inditex	29,57	+2,1	+2,3	+14,1	92.159	73,4 x	29,4 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	5,4 x	Comprar	31,00
Mapfre	1,82	-0,8	-0,2	+14,3	5.609	9,3 x	8,6 x	8,4 x	527	649	23%	670	3%	7,7%	6,9%	7,3%	7,4%	n.a	n.a.	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	1,96
Meliá	5,80	-4,5	-1,9	+1,4	1.279	Negativo	Negativo	38,7 x	-596	-209	n/r	33	n/r	0,0%	-24,4%	-78,4%	11,0%	19,3x	1,0 x	1,8 x	4,8 x	4,3 x	Comprar	8,38
Merlin Properties	9,83	+0,3	-0,6	+30,7	4.618	25,9 x	20,2 x	17,0 x	141	228	62%	271	19%	3,9%	3,2%	3,3%	3,9%	28,9x	0,8×	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Neutral	9,93
ArcelorMittal(3)	28,25	-4,0	-0,7	+48,3	29.172	Negativo	3,5 x	5,8 x	-733	9.768	n/r	5.947	-39%	0,9%	n/r	23,9%	13,1%	2,5x	0,1×	0,6 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	33,40
Naturgy	21,77 80,16	+0,0	-0,1 +9,8	+14,8 +12,9	21.108 1.471	Negativo 9,3 x	16,6 x 18,4 x	14,8 x 11,2 x	-347 140	1.273	267% -43%	1.429 131	12% 64%	5,6% 0,8%	7,4% Negativo	15,7% 46,9%	17,2% 45,5%	8,4x 15,6x	1,7 x Caja Neta	1,9 x 28,3 x	2,6 x 8,6 x	2,5 x 5,1 x	Neutral Neutral	23,80 89,20
PharmaMar Red Eléctrica	17,25	+10,8	+9,6	+12,9	9.334	9,5 x 14,6 x	13,1 x	13,5 x	621	711	14%	690	-3%	5,8%	20,3%	19,7%	18,4%	9,9x	1,8 x	3,0 x	2,6 x	2,5 x	Neutral	18,00
Repsol	9,59	-3,2	-1,2	+16,3	14.649	Negativo	11,8x	9,3 x	-3.289	1.214	-63%	1.544	27%	6.4%	-4,1%	5,6%	7,3%	4.4x	0,4×	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	11,60
Sabadell	0,60	-2,3	-1,2	+69,1	3.368	1.684,2 x	13,6 x	6,1×	2	247	n/r	554	124%	1,5%	3,7%	2,4%	5,3%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,3 x	0,3 x	Neutral	0,70
Santander	3,08	-2,8	-1,6	+22,2	53.340	Negativo	7,7 x	7,2 x	-8.771	6.902	-21%	7.432	8%	4,1%	2,0%	10,2%	10,2%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	3,85
Siemens Gamesa (4)	25,66	+0,7	+2,2	-22,5	17.478	Negativo	Negativo	-147,7 x	-918	-495	n/r	-118	-76%	0,0%	-4,3%	-10,6%	-2,7%	131,4x	0,2 x	2,2 x	3,9 x	4,0 x	Vender	20,80
Solaria	17,18	+3,2	+2,3	-27,3	2.147	97,1×	35,8 x	22,8 x	30	60	97%	94	57%	0,0%	16,4%	21,2%	25,0%	39,3x	1,8×	5,9 x	7,6 x	5,7 x	Neutral	18,00
Telefónica	4,12	-3,6	-1,4	+27,1	23.246	11,5×	9,4 x	9,9 x	1.582	2.474	56%	2.344	-5%	7,3%	10,5%	10,5%	9,8%	3,9x	1,7 x	1,3 x	1,0 x	1,0 x	Neutral	4,00
Viscofán	59,70	-0,9	-0,2	+2,8	2.776	21,9 x	20,7 x	19,8 x	123	134	9%	140	4%	3,0%	15,8%	16,9%	16,5%	11,6x	0,0 x	3,2 x	3,5 x	3,3 x	Comprar	73,60
No Ibex:																								
Unicaja	0,80	+3,7	+2,1	+11,9	2.124	14,5 x	13,7 x	11,8 x	78	155	99%	180	16%	3,8%	3,6%	3,8%	4,3%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,3 x	0,3 x	Neutral	n/d
Mediaset	5,16 32,40	-1,9 +0,0	-0,2	+21,1	1.616 3.888	7,8 x 13,3 x	9,0 x	8,5 x	179 262	179 362	0% 38%	191 393	7% 9%	5,6% 2,9%	20,8%	14,9% 9,5%	14,8% 9,7%	6,0x	Caja Neta	2,2 x 1,0 x	1,3 x	1,2 x 1,0 x	Neutral	6,20
Catalana Occidente Faes	3,42	+3,9	+0,9 +3,4	-2,1	1.017	15,5 X 14,4 x	10,7 x 12,8 x	9,9 x 9,8 x	73	79	10%	103	30%	6,0%	14,5%	14,7%	16,7%	n.a. 8,5x	n.a. Caja neta	2,6 x	1,0 x 1,9 x	1,6 x	Comprar Neutral	37,30 4,10
Rovi	57,50	-1,7	+8,5	+51,7	3.224	34,8 x	28,9 x	22,7 x	61	111	83%	142	28%	1,2%	10,9%	24,0%	25,1%	20,3x	Caja neta	4,4 x	7,0 x	5,7 x	Comprar	68,30
Ence	2,53	-0,8	+0,3	-25,4	624	Negativo	17,7 x	12,3 x	-26	35	-233%	51	44%	2,8%	0,0%	4,4%	6,1%	4,5x	0,3 x	1,7 x	0,8x	0,8 x	Comprar	4,75
FCC	11,22	+7,3	+3,7	+27,5	4.770	13,7 x	16,3 x	14,7 x	262	293	12%	325	11%	3,5%	12,1%	9,2%	9,4%	7,6x	1,0×	2,2 x	1,4×	1,3 x	Comprar	12,51
SACYR	2,14	+1,6	+2,2	+5,8	1.345	34,9 x	7,3 x	5,2 x	35	183	423%	259	42%	4,7%	0,6%	16,8%	20,1%	8,6x	5,5 x	0,9 x	1,2 x	1,0 x	Comprar	2,72
OHL	0,63	+0,3	+2,4	+15,7	375	Negativo	Negativo	Negativo	-151	-10	n/r	-11	15%	0,0%	Negativo	-1,9%	-2,2%	6,7x	0,3 x	0,4×	0,4 x	0,4 x	Vender	0,70
Ebro Foods	16,94	-0,1	-0,4	-10,6	2.606	15,2 x	9,9 x	17,1 x	192	262	36%	152	-42%	8,6%	8,2%	13,1%	7,4%	11,1x	0,5 x	1,4 x	1,3 x	1,3 x	Neutral	19,20
CAF	35,95	-1,8	-1,0	-8,4	1.232	149,5×	14,5 x	12,7 x	9	85	844%	97	14%	2,4%	4,0%	12,9%	13,4%	5,9x	0,4 x	1,8×	1,8 x	1,6 x	Comprar	45,10
Talgo	4,73	+3,3	+2,8	+14,4	584	-30,2 x	30,1×	16,4×	-17		-211%	36	84%	0,0%	5,7%	7,3%	12,1%	12,7x	0,4 x	2,3 x	2,1 x	1,9 x	Neutral	4,90
Técnicas Reunidas	8,01	+1,0	-1,7	-26,0	448	-13,2 x	-3,5 x	35,8 x	-46	-127	-376%	13	-110%	0,0%	-0,8%	-41,1%	3,9%	-8,1x	6,3 x	3,2 x	1,5 x	1,4 ×	Vender	8,30
Gestamp	3,88	-3,0	-1,5	-1,8	2.231	Negativo	12,1 x	8,1×	-151	185	n/r	275	49%	2,6%	6,3%	8,9%	11,9%	4,7x	1,3 ×	1,3 x	0,9 x	1,0 x	Comprar	5,10
Lar España	5,51	-0,4	-0,5	+20,5	483	8,7 x	13,4 x	13,3 x	47	36	-23%	36	0%	5,9%	4,0%	4,2%	4,1%	17,8x	0,7 x	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Vender	5,24
Neinor Homes	12,58	+4,0	+4,1	+21,1	1.006	15,9 x	12,3 x	11,2 x	54	82	51%	90	10%	4,1%	5,2%	9,5%	9,3%	12,9x	0,5 x	1,4 x	1,2 x	1,0 x	Neutral	11,70
Aedas Homes	28,15	+1,3	+2,4	+36,1	1.318	18,8 x	23,8 x	19,5 x	54	55	2%	67	22%	3,3%	1,2%	5,5%	6,6%	21,7x	0,2 x	1,2 x	1,3 x	1,3 x	Neutral	22,90
Metrovacesa	7,26 11,85	+0,1	-0,5 1.2	+26,7 -2,1	1.101 119	37,5 x 20,2 x	48,2 x 19,8 x	26,0 x 14,8 x	24 6	23 6	-6% 0%	42 8	85% 33%	0,0% 4,2%	Negativo 18,3%	1,0% 12,2%	1,7% 15,7%	40,7x 7,8x	0,1 x 0,3 x	0,6 x 3,0 x	0,5 x 2,4 x	0,5 x 2,3 x	Neutral	8,39 14,30
Lingotes Especiales	2,80	+1,7	-1,3 +1,7	+14.8	1.536	20,2 x 4,0 x	19,8 x	14,8 x 12,8 x	331	80	-76%	120	50%	3.9%	22,1%	10,2%	15,7%	7,8x 5.6x	1,3 x	2.7 x	2,4 x 2,2 x	2,3 x 2,1 x	Comprar Neutral	2,20
Prosegur Prosegur Cash	0,82	+1,7	+1,7	+14,6	1.252	4,0 x 77,2 x	19,2 x 12,0 x	10,0 x	16		550%	125	20%	4.9%	78,1%	38,7%	36,8%	6,02	1,5 x 8.6 x	12,9 x	4,8 x	4,1 x	Neutral	0,81
Bankinter Análisis:	Defect Alice		Floor Food (12,7	1.232		12,0 %	A-4 C		207	33070		2070	.,570				álisis y Mercados I		12,57	221	7.201	- Cation	0,01

Ramón Forcada Juan Tuesta

Todos nuestros informes se encuentran en:

Rafael Alonso Pilar Aranda Filipe Aires

Elena Fernández-Trapiella Esther Gutiérrez de la Torre Mariana Queirós

Eduardo Cabero Aránzazu Cortina Aránzazu Bueno Luís Piñas Susana André (Mktg & Support) https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad

Pedro Echeguren Jorge Pradilla

Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, Alemania 19h, EE.UU. 22h, Japón 7:30h

- (1) Sin ponderación. Teniendo en cuenta el 100% de las acciones de cada compañía.
- (2) Dividendo esperado según la información de Bloomberg (puede no estar confirmado).
 (3) Datos Beneficio Neto Atribuible en USD
- (4) El ejercicio fiscal cierra en el 30-sept.

Por favor. consulte importantes advertencias legales en: https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

6 de septiembre de 2021 Cierres de 03-sep-21

EuroStoxx-50: Principales Cifras u Ratios

DFN/FFP Capitaliz EuroStoxx-50 4.202,0 +0.3 +0.1 +18,3 3.909.690 42.75 199x 172 91 479 196 739 115% 227 776 16% 3,1% 12 3% 13.2% 14 3% 0,8 x 3 5 x 3 7 x 299.80 -0.8 +0.1 +0.6 60.085 81.3 x 35.8 x 30.2 x 734 1.677 128% 1.992 19% 1.3% 21.3% 22.5% 22.7% 17.73 0,1 x 7.0 x 7.5 x 6,7 x Neutral Adidas Ahold Delhaize 28 30 -15 -1 0 +22 4 29 589 18.2 x 153 x 14 3 x 1.397 1 937 39% 2.072 7% 3 9% 12.2% 15 9% 16% 2 46 0.8 x 17x 25x 23x Vender Air Liauic 151,14 +0,3 -0,4 +12,6 71.627 26.1 x 28,2 x 25,9 x 2.435 2.543 4% 2.769 9% 2,0% 12.3% 12,5% 12,7% 13,69 0,6 x 2,9 x 3,5 x 3.3 x Comprar Airhus 114 48 -0.5 +27 5 89 984 Negativo 395 x 245x -1 133 2 278 n/r 3 676 61% 1.1% 3 3% 26.1% 32 1% 14,16 Caja Neta 10.2 x 10 3 x 78x Neutral 196,68 -1,2 9,9 x 9,8 x 10,6% 1,2 x 1,0 x Allianz -1,2-2,0 81.090 12,2 x 6.807 8.190 20% 8.288 1% 5,2% 10,2% 10,3% n.a. n.a 1,0 x Comprar AR InRev 50.29 -2.8 -3 3 -118 101 548 16.6 x 14.1 x 3 807 6 1 2 1 61% 7 183 17% 8 9% 8 2% 9% 4 15 12 x 1 9 x 13 x 13 x 30 2 x 1 9% Vender 2.670,00 -2.0 -2,4 +40,2 81.313 221,2 x 192.25 134 9 > 261 423 603 42% 0.0% 25.7% 27,0% 27,5% Negativo Caja Neta 32,3 x 51,6 x 36,8 x Neutral Aduen Amadeus 51.40 +0.3 -0 B -13 7 23 156 Negativo 30.8 x 28 9 x -506 753 n/r RNN 6% 0.0% 21 9% 17 1% 17 2% 3 14 nqχ 8 4 v 6 O x 5.5 x Comprar ASML 721,80 +2,6 +2,5 +81,6 298.342 64,3 x 51,6 x 3.554 4.639 31% 5.787 25% 0,4% 22,1% 30,3% Caja Neta 7,9 x 19,0 x 15,9 x 46,9 x 29,0% Negativo Comprar AXA 23.59 -2.0 -0.8 +20.9 57 074 14.0 x 8.8 x 8.7> 3 385 6 491 92% 6 587 7% 6.3% 5.6% 8.6% 8.6% 0,8 x 0.8 x 0.7 x Comprar B Santande 3.08 -1,6 +22.2 53 340 7 4 3 2 8% 2.0% 10.2% 10 18% -2,8 77x 7,2 x -8 771 6 902 n/r 4 1% 0.7 x 0.7 x 0.6xNegativo n a n a Comprar 64.81 -2.5 -1.1 +0.1 59.527 55.8 x 16.8 x 14.5> 1.065 3.542 233% 4 098 16% 2.3% 12.8% 9,5% 11,2% 8.35 0.5 x 1.8> 1.6 x 1.6> Neutral Baye 47 48 +0.3 +0,7 -14 46.641 Negativo 26,7 x 8,9 x -10 495 1 745 n/r 5 234 200% 4,2% Negativo 5.8% 15,59% 5,60 1,1 x 1,6 x 1.5 x 14x Neutral 79,40 13,5% 0,9 x 0,8x BMW +1,4 -1,2+9,9 51.702 12,3 x 5,7 x 6,2 x 3.775 9.115 141% 8.308 -9% 5,8% 10,4% 11,37% 1,57 Caja Neta 0,7> Comprar BNP Pariha 53.87 +0.3 +25.0 67 327 7.067 77% 0 6 x +0.8 7.6 x 9 4 v 8.5 x 7 150 7% 7 950 5.6% 7.9% 7 7% 8.37% n.a. n.a. 0.6 x 0.6 x Comprar CRH 44,68 -1,2 -0,8 +31,3 34 796 27,1 x 19,6 x 17,8 x 984 1 775 80% 1.953 10% 2,2% 10,0% 10,1% 10,6% 0,98 0,4x 1,6 x 2,0 x 1,9 x Comprar Daiml 70,17 -1.5 -1.8 +21,4 75.070 17.0 x 6,6 x 6,4 x 3.627 11.301 212% 11.752 4% 6,0% 9.1% 14.4% 15.44% -1,38 Caja Neta 1.0 x 1.1 x 1,0 x 61.51 -1.0 -0.6 42 297 18 9 x 20 0 x 1 956 -19% 33% 13 9% 10.0% 13% 2 6 x 23x +14 4 26.5 x 1 594 2118 3 2% 2 99 0 7 x 25x Danone Comprar Deutsche Post 59,19 -0,1 -0,7 +46,1 73.340 16.8 x 17,9 x 17,6 x 2.979 4.101 38% 4.156 1% 2,4% 19,5% 27,0% 22.359 8,01 0,7 x 3,1 x 4,7 x 3,9 x Comprar Deutsche Boerse 145 50 -22 -0 4 +45 27 645 22 3 x 22.7 x 20 9 x 1 188 1 217 2% 1 325 9% 2 3% 17 9% 17.7% 19% 0.66 0.2 x 4 0 x 39x 3.85 Neutral Deutsche Telekom 17,80 -3.6 -1.1 +19,1 84.773 12.8 x 17.3 x 14,3 x 5.555 4.900 -12% 5.938 21% 3.5% 9.6% 6.5% 7.8% 5.55 2,7 x 1,4 x 1,1 x 1.1 x Comprar 5 197 Enel 7 7 2 +0.6 +0.1 -6.7 78 507 16.2 x 143 x 13 1 x 5 495 6% 5 995 9% 4 9% 12.2% 18.8% 19 3% 6.87 1 6 x 2 1 x 27x 25x Comprar 11,99 -0,3 -1,1 -4,2 29.209 Negativo 11,9 x 11,4× -1 576 2.451 n/r 2 552 4% 4 4% 4 0% 7,3% 7,5% 5,33 0,7 x 0,9 x 0,9 x 0,9 x Neutral Engie FNI 10.53 +1.0 +0.7 +23.2 37 967 -3.6 x 24.1 x 15.3 x -8 556 1 574 -82% 2 485 58% 3.8% -1 9% 4 2% 6.5% 5.80 5.5 x 1.0 x 1.0 x 1.0 x Neutral 166,46 +2,7 +0,1 +30,5 73.536 208,8 x 40,2 x 35,5 x 268 1.827 582% 2.074 14% 5,2% 18,40 3,6 x 1,9 x Essilorl uxottica 1.2% 6.6% 5.6% 0.1 x 2 0 x Neutral 67.194 4.274 Iberdrola 10.56 +1.0 +0.6 -9.8 20.6 x 18,1 x 15,7 x 3.611 3 718 3% 15% 4.2% 8.8% 10.2% 11.3% 10.16 1.0 x 1,5 x 1,8 x 1,8 x Compra +2,3 92 159 18% 19.8% Caja Neta Indite 29 57 +2,1 +14,1 73 4 x 28.8 x 244x 1.106 3 199 189% 3 779 3.0% 21 9% 25.5% 12,06 5,9 x 5,9 x 5,4 x Comprar 2.485 11.79 +1.1 +0.8 +54.3 46.036 12.0 x 9.9 x 9.8 x 4.641 87% 4.701 1% 5.5% 8.2% 8.4% 8% 0.8> 0.8 x 0.8> Comprar n.a. n.a Intesa 2,39 +0,4 -0,4 +25,3 46.390 11,3 x 12,5 x 10,4 x 3.277 3 700 13% 4 450 20% 6,3% 9,5% 7 5% 9% n.a. n.a 0,7 x 0,7 x $0.7 \times$ Comprar 683 30 +2,2 +1,4 +15,0 85 425 23 9 x 25 3 x 26,2 x 3 144 3 378 7% 3.260 - 3% 2,0% 21.8% 24 5% 21% 13 53 0,2 x 5,5 x 6,2 x 5,6 x Comprar Kerino Kone 69.82 -3.1 -0.6 +5.9 36.962 37.5 x 35.4 x 32.5 x 939 1.043 77% 1 138 9% 2.7% 29.5% 34.2% 36% 21.98 Caja Neta 8.7 x 11.7 x 11.2 x Vender K. Philips 39,95 +4,9 +2,3 -8.8 36.646 33,6 x 21,5 x 23,2 x 1.187 1.703 43% 1 879 10% 10.3% 12,2% 13% 10,50 2,7 x 2,6 x 2,4 x 2,3% 0,3 x Neutral 394.85 +0,3 -0,4 +27,0 220.197 43,4 x 47,9 x 44,5 x 4.009 4.601 15% 4.953 8% 1,1% 15.0% 13.8% 15% 27,32 Caja Neta 4,7 x 6,6 x 6,7 x L'Orea Neutral 265.20 -0 4 37 1 x 30.8 x 4 371 5 278 10% 23x 3 4 x -0.7 +24 5 136 726 33 7 x 4 814 10% 1 4% 5.6% 9.6% 10% 15.81 03x 3 4 x Linde(3) Comprar 634,90 320.470 63% 17,4% LVMH +1.9 +1.3 +24.3 54.8 x 41.9 x 36.1 x 4.702 7.641 8.871 16% 1.1% 18.1% 18.1% 16.93 0.2 x 5.0 x 7.5 x 6.5 x Comprar 14% Munich RF 241.65 -41 -23 -0.5 33.855 28.1 x 13.5 x 14 0 x 1 211 2 5 1 5 108% 2 878 4 1% 6.7% 8.0% 9.0% n a 11x 1.1 x 1.1 x Neutral n a Nokia 5.12 -0,9 +0,8 +62,5 29.058 12.2 x 25,9 x 20,8 x 1.464 1.120 -23% 1.396 25% 2.1% 0.3% 8.2% 9.7% 10.57 Caja Neta 1,4 x 2,1 x 2,0 x Neutral Pernord Ricard 183,70 +3,4 +3,2 +17,2 48.107 124,8> 34,5 x 29,3 x 329 1.393 323% 1.640 18% 1,5% 8 3% 9 4% 11% 21,50 0,6 x 2,6 x 3,2 x 3,1 x Neutral 77.36 +7.8 +3.3 -12.4 160.486 27.9 x 25.3 x 19.3 x 5.157 6.335 23% 8.299 31% 0.1% 26.9% 16.0% 17.5% 3.028.58 Caja Neta 3.9 x 3.2 x 2.6 x Prosus Comprar Safrar 104 44 -25 -17 -9.9 44 621 58.7 x 347 x 22.7 x 844 1 305 55% 1 967 51% 1 2% 24.3% 9.8% 14% 14.82 0.3 x 4.0 x 3.3 x 3.1 x Neutral 87,85 -0 4 +0,3 +11.6 110.993 8,0 x 145x 12,6 x 12.314 7 636 -38% 8 805 15% 3.7% 11.5% 11,5% 12.3% 11 47 17× 17x 1.6 x Sanofi 02x Comprar SAP 125.60 -0,1 -1.5 +17.1 154.300 25,6 x 34,7 x 30,1 x 5.142 4 448 -13% 5.134 15% 1.5% 13.7% 12.5% 13% 19,70 0.2 x 4,1 x 4,2 x 3,9 x Comprar Schneider Electric 153.88 +1,1 +1,7 +30,1 87 563 31.6 x 29,7 x 26,7 x 2 126 2 952 39% 3 282 77% 2,0% 10.9% 13,2% 13,7% 16,38 0,2 x 2,2 x 3 4 x 3,2 x Comprar Siemens 142.58 +1.4 +1.2 +21.3 121.193 24.8 x 22.4 x 20.7 x 4.030 5.404 34% 5.859 8% 2.8% 12.5% 14.0% 14.3% 13.17 0.4 x 1.9 x 2.9 x 2.7 x Neutral Total 37,27 -1,3 -0,2 +5,6 98.396 Negativo 16,5 x 9,7 x -7.3365.976 n/r 10.111 69% 7,0% 8,9% 5,0% 8,2% 5,62 0,4 x 1,0 x 0,8 x 0,8x Comprar Vinci 91,14 +0,3 +0,3 +12,0 54.469 21,2 x 15,9 x 1.242 2.574 107% 3.422 33% 13,2% 11,8% 9,58 2,6 x 2,2 x 40.2 x 2.4% 14.3% 1.0 x 2.5 x Comprar 32,93 +1,4 +1,9 +24,8 36.503 21,7 x 22,9 x 1.440 1.467 2% 1.592 9% 2,2% 9,1% 16,51 0,4 x 1,7 x 2,3 x 2,2 x Vivendi 24,9 x 6,7% 8,8% Comprar Volkswager 201 90 +0.6 +0.3 +32 5 126 914 984 9 N x 7 8 x 8 333 14 101 69% 16 195 15% 4 2% 9 4% 10.2% 10.8% 2 35 Caia Neta 0 7 x 0 7 x 0 7 x Comprar 31.444 14,0% Vonovia 54.66 -6.2 -4.4 -8,5 25,1 x 23,6 x 21,1 x 1.348 1.332 -1% 1.487 12% 5,0% 5.2% 30,28 1,0 x 1.3 x 1.2 x 1.1 x Neutral No FuroStoxx 50: 11,86 +0,3 +47,9 11.150 31,9 x 11,4× 3,4% 1,8% 5% 0,8 x 0,6 x ABN AMRO +1,0 Negativo -45 350 n/r 975 8.2% 0,6 x Neutral n.a. n.a 1.305 154% 8.0% BBVA 5 57 -0.2 +0.4 +39.8 37 127 20.6 x 11.2 x 9 6 x 3 309 3.862 17% 2 9% 7 4% 9% n.a. n.a 0.7 x 0.8 x 0,8x Comprar Carrefour 15,53 -8,1 -7,8 +10,7 12.240 17,9 x 17,0 x 15,5 x 641 722 13% 791 10% 3,1% 10,4% 6,6% 7% 4,46 0,4 x 1,2 x 1,1 x 1,1 x Vender Continental 110.88 -3,5 22 177 22 3 x 14,6 x 10,1 x 1.089 1.521 40% 2 200 45% 2,3% 13,9% 10,7% 14% 4,85 0,6 x 18x 1,5 x 1,4 x -2,6 -8,6 Neutral 10.54 +0.2 +0.1 +17.8 72% 5% 0.3 x 21.788 37.4 x 25.6 x 8.7 x 495 850 2.500 194% 0.8% 1.7% 0.4 x 0.4 x Deutsche Ban n/r n.a. n.a Comprar* 177,91 +2,8 10.465 44% +2,9 +2,3 290.730 229,0> 27,8 x 19,2 x 1.243 742% 15.118 3,1% 18,4% 18,7% 26% 7,25 0.1x4,7> 4,9 x 5,0> Comprar Hellofres 93.66 -0.2 +2,6 +48.2 16 284 29.8 x 41 6 x 27 6 x 391 6% 591 51% 0.0% -3 3% 37 3% 46% 25.79 Caja Neta 9 6 x 15.7 x 13 0 x 369 Comprar +0,5 +22,7 1 587 2 252 29% 35% FON 11.12 -0.5 29.377 15.1 x 16.9 x 13.0 x 1 742 10% 4 4% 16.0% 32.3% 10.07 4.6 x 4.5 > 5.5 x 4.5> Comprar +0,3 9% Ferrar 184,30 +0.7 -2,3 33.991 57,0 x 43.6 x 40,0 x 609 780 28% 850 0,6% 54.2% 35.5% 28% 21,90 1,2 x 17,6> 15.5 x 11,3 x Comprar Neutral 43.73 -2.9 -0.7 +15.6 24.421 16.4 x 13.8 x 11.8 x 1.707 1.772 4% 2.072 17% 2.2% 11.9% 10.5% 11% 6.61 3,5 x 1.8 x 1.3 x 1.2 x Fresenius 12.797 Nestlé 115,22 -1,5 -0,4 +10,5 324.344 24,6 x 27,4 x 25,3 x 12.232 11.816 -3% 8% 2,5% 19,8% 23,6% 23% 18,86 0,6 x 5,0 x 6,5 x 6,0 x Comprar 33.35 +1.7 22.552 23.7 x 19.1 x 950 -22% 1.180 24% 5.3% 6% 1.2 x 1.2 x +0.8 -3.5 19.3 x 1.213 2.7% 20.0% 10.15 0.3 x 1.2 x RWE Comprar 9% Royal Dutch She 16,84 -1,4 +0,1 +15,3 130.037 41,2 x 11,8 x 8,5 x 2.708 11.000 306% 14.000 27% 3,4% 3,6% 8,1% 5,00 0,5 x 1,2 x 0,9 x 0.9xNeutral Ryanair 16.03 -2 1 18 086 28.2 x 172 2 3 -1 015 0.0% -22 N% 1% +11 -1 4 -17 8 x 649 n/r n/r 23.7% Negativo 0.3 x3 4 x 3 9 x 3 6 x Comprar 26,57 -0,4 -0,3 +56,1 22.670 Negativo 12,6 x 8,6 x -258 1.800 n/r 2.650 47% 3,0% 3 3% 3.8% 5% 0,4 x 0 4 x 0,4 x Soc. Generale n.a Comprar n.a. Telefonica 4 12 -3.6 -14 +27.1 23 246 11.5 x 94x 99x 1 582 2 474 56% 2 344 -5% 7 3% 10.5% 10.5% 10% 3 91 17x 13 x 1.0 x 1.0 x Neutral Unibail-Rodamco 70,14 -5,8 -5,5 +8,6 9.721 8,9 x 8.8 x 8,2 x 1.009 1.102 9% 1.188 8% 0,0% 6.9% 7.6% 9% 20,98 1,0 x 1,1 x 0,6 x 0.7 x Vender 5,7% Unicredit 10.86 +17 +2,7 +41 9 24 288 Negativo 118x 8,2 x -1 849 2.050 n/r 2 975 45% 3,2% 4 0% 6% n.a. n.a 0,5> 0 4 x 0 4 x Neutral 46,37 -1,7 -1,7 -6,5 120.342 23,1 x 20,3 x 19,2 x 5.581 5.930 6% 6.252 5% 36,9% 36% 13,76 9,0 x Unilever 3.7% 47.9% 1.7 x 7.4 x 6.8 x Comprar

Pedro Echeguren

Jorge Pradilla

Bankinter Análisis: Ramón Forcada

Ramón Forcada Rafael Alonso Elena Fernández-Trapiella Pilar Aranda Aránzazu Cortina
Juan Tuesta Esther Gutiérrez de la Torre Luis Piñas Aránzazu Bueno Eduardo Cabero
Juan Moreno Filipe Aires Mariana Queirós Susana André (Mktq & Support)

Todos nuestros informes se encuentran en: https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad

Por favor. consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento normativo/codigos internos





lunes, 6 de septiembre de 2021

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 - Alimentación/Distribución & Otros
Juan Moreno – Inmobiliarias	Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre - Autos	Elena FdezTrapiella - Consumo/Lujo
Jorge Pradilla – Logística	Filipe Aires Lopes - Ouímicas & Papel	Mariana Oueirós Ferro – Telecoms.	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
- FTFs
- · Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.