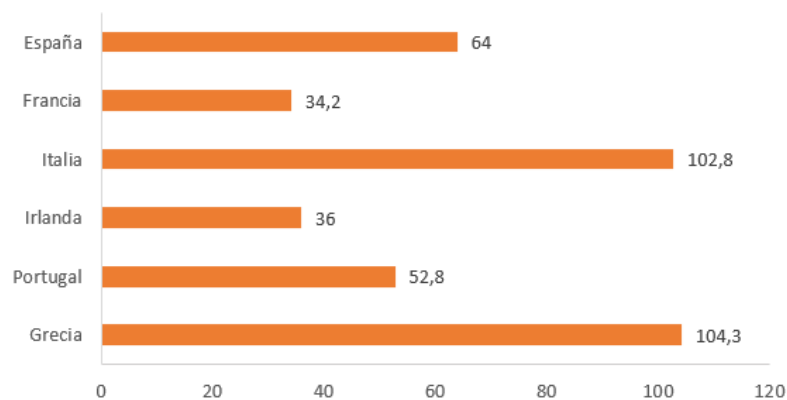


## Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal

1.- BOLSAS		Semana	Último	2021	Semana		Último	2021	
Ibex-35	España	+0,5%	8.997	+11,4%	Nasdaq 100 USA	+2,2%	15.147	+17,5%	
PSI-20	Portugal	+2,6%	5.659	+15,5%	Bovespa Brasil	+1,6%	114.648	-3,7%	
EuroStoxx-50	UEM	+2,7%	4.183	+17,7%	MEX IPC México	+3,2%	52.798	+19,8%	
FTSE100	UK	+2,0%	7.234	+12,0%	Nikkei 225 Japón	+3,6%	28.997	+5,9%	
CAC40	Francia	+2,6%	6.728	+21,2%	CSI300 China	-1,4%	4.860	-6,7%	
MIB 30	Italia	+1,7%	26.489	+19,1%	Hang Seng HK	-0,5%	25.196	-7,5%	
DAX	Alemania	+2,5%	15.587	+13,6%	Kospi Corea	+2,0%	3.015	+4,9%	
S&P 500	USA	+1,8%	4.471	+19,0%	Sensex India	+2,8%	61.810	+29,4%	
2.- BONOS 10A (TIR)		8-oct.	15-oct.	31-12-20	3.- DIVISAS		8-oct.	15-oct.	31-12-20
Bund		-0,15%	-0,17%	-0,57%	USD Dólar		1,157	1,160	1,222
Bono español 10A		0,49%	0,46%	0,04%	JPY Yen		129,9	132,5	126,2
Bono italiano 10A		0,88%	0,87%	0,54%	GBP Libra		0,850	0,844	0,894
Bono portugués 10A		0,38%	0,35%	0,03%	CHF Fr. Suizo		1,073	1,071	1,081
T-Note		1,61%	1,57%	0,92%	CNH/\$ (yuan offshore)		6,446	6,435	6,503
Bono japonés 10A		0,08%	0,08%	0,02%	CNY/\$ (yuan onshore)		6,444	6,436	6,527
Euribor 3m		-0,55%	-0,55%	-0,55%	Euribor 12m		-0,48%	-0,48%	-0,50%
4.- MAT. PRIMAS		Semana	15-oct.	31-12-20	Semana		15-oct.	31-12-20	
Fut. Brent (Petróleo UE)		+3,0%	84,9	51,8	Oro		+0,6%	1.768	1.898
Fut. WTI (Petróleo US)		+3,7%	82,3	48,5	Plata		+2,8%	23,3	26
5.- VOLATILIDAD		8-oct.	15-oct.	31-12-20	6.- CRIPTOMONEDAS		Semana	15-oct.	31-12-20
VIX (del S&P500)		18,8	16,3	22,8	BTC/\$ Bitcoin		+15,8%	62.527	28.996
V2X (del EuroStoxx-50)		20,3	16,3	23,4	ETH/\$ Ethereum		+9,2%	3.881	739

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

## Primas de Riesgo (B10A vs Bund)



## Bolsas: "Rápida reconstrucción del fondo del mercado. Hacia un nuevo punto de equilibrio. La inflación no asusta."

El excelente Paro Semanal y los buenos resultados americanos hicieron que la semana pasada virara a mejor según avanzaban los días. El Paro Semanal americano casi regresó a niveles pre-pandemia (293k vs 320k esperado vs 218k de media en 2019) pero, más importante aún que eso, los primeros bancos americanos en publicar resultados 3T (BoA, M.Stanley...) batieron holgadamente expectativas y tiraron de las bolsas. El proceso de ajuste en los bonos (TIR al alza, precios a la baja) continuó, pero las bolsas lo aguantaron muy bien y terminaron rebotando. Eso fue lo mejor, sin duda.

**:: Dominio de los resultados empresariales.** - Entramos en una etapa de este ciclo expansivo, que será largo, caracterizada por el asentamiento de la macro, la aceptación de una inflación algo superior durante más tiempo de lo esperado sin que los bancos centrales suban tipos de manera relevante por ello (aunque sí reducirán QEs hasta cero e incluso algún ajuste fino de tipos al alza), la pérdida de influencia de las decisiones políticas y el "domino" de los resultados empresariales. "Dominio" en el sentido de que serán la variable "dominante" para el mercado (bolsas y bonos) durante un tiempo, lo cual resulta sano porque en plazos medios y largos las bolsas evolucionan coherentemente con los beneficios empresariales. El ajuste de los bonos está en marcha, sin perjudicar a las bolsas... precisamente gracias a esa expansión de los beneficios. Y la convivencia con una inflación más elevada de lo esperado se vuelve aceptable porque tiene ciertas ventajas siempre y cuando los bancos centrales no sobreraccionen subiendo tipos, algo extremadamente improbable puesto que, con niveles de endeudamiento elevados (público, sobre todo), el recurso a las subidas de tipos podría frustrar el ciclo expansivo. Y los bancos centrales ahora actúan, en la práctica, pensando tanto en el ciclo económico (PIB y empleo, sobre todo), como en la inflación. Si aceptamos que esta interpretación de la realidad económica es correcta, el actual ciclo expansivo será largo y vendrá acompañado de algo más de inflación. Inflación que las compañías no financieras absorberán solo parcialmente contra márgenes, mientras que otra parte se trasladará a precios y dinamizarán las ventas. Por eso es compatible el ajuste en bonos (TIR al alza, precios a la baja) con bolsas expansivas, siempre que ese proceso de ajuste sea lento y progresivo, como efectivamente está siendo.

Esta semana tenemos mucha macro, casi toda americana, pero aumentará el flujo de resultados empresariales y será éste el que determine la dirección del mercado. Lo natural y más probable es que la macro se asiente o incluso

pierda algo de vigor, pero eso no importa porque está en niveles excelentes y los **resultados empresariales 3T** serán francamente buenos (S&P500 BPA esperado +28,4%), compensándolo. **Evergrande** impaga formalmente esta semana porque se cumplen los 30 días de gracia tras el impago de su primer cupón, pero el mercado entiende que "los problemas chinos se quedan en China". Y la incertidumbre presupuestario-fiscal americana ha quedado pospuesta hasta finales de noviembre. **Si los resultados empresariales están a la altura, como efectivamente pensamos que estarán, tendremos una semana de agradable rebote suave... aunque hoy corrija inercialmente un poco.**

## LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L;15:15	EEUU	Producción Industrial	Sept	m/m	+0,2%	+0,4%
L;15:15	EEUU	Capacidad Productiva, Grado Utiliz.	Sept	%	76,5%	76,4%
M;16:00	UEM	P.Lane (BCE) sobre estrategias de los b.c. y política monetaria				
M;17:00	EEUU	M.Daly (Fed S Francisco) introducción a un foro de b.c. regionales				
X;03:30	CH	Precios Vivienda	Sept	a/a	n/d	+4,2%
X;03:30	CH	Reunión tipos PBOC (b.c.): repetir 1A en 3,85% y 5A en 4,65%				
X;08:00	GB	IPC	Sept	a/a	n/d	+3,2%
X;08:00	ALE	Precios Industriales	Sept	a/a	n/d	+12,0%
X;20:00	EEUU	Beige Book de la Fed				
J;13:00	TUR	Reunión tipos b.c.	-		n/d	18,0%
J;14:30	EEUU	Índice de Actividad Fed Filadelfia	Oct	Índ.	25,0	30,7
J;16:00	UEM	Confianza del Consumidor	Oct	Índ.	n/d	-4,0
J;16:00	EEUU	Ventas de Casas de 2ª Mano	Sept	MUds	6,00	5,88
J;16:00	EEUU	Indicador Adelantado	Sept	Índ.	+0,4%	+0,9%
V;01:30	JPN	IPC	Sept	a/a	n/d	-0,4%
V;02:30	JPN	PMI Manufacturero	Oct.	Índ.	n/d	51,5
V;08:00	GB	Ventas Por Menor	Sept	a/a	n/d	0,0%
V;09:15	FRA	PMI Manufacturero	Oct	Índ.	n/d	55,0
V;09:30	ALE	PMI Manufacturero	Oct	Índ.	56,9	58,4
V;10:00	UEM	PMI Manufacturero	Oct	Índ.	57,5	58,6
V;10:30	GB	PMI Manufacturero	Oct	Índ.	n/d	57,1
V;12:30	RU	Reunión tipos b.c.	-		7,00%	6,75%
V;15:45	EEUU	PMI Manufacturero	Oct	Índ.	60,7	60,7
V		Fitch revisa ratings Holanda y Finlandia. S&P revisa Grecia.				

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>

### Bonos: "Se reduce la presión y el Treasury respira, la pregunta es: por cuanto tiempo?"

Tras dos semanas de presión en las TIRs, el Treasury parece dar algunas señales de ralentización en un momento que es de "esperar y ver". La TIR del T-Note a 10A en EEUU baja a 1,58% (-2,9 pb/semana) y el Bund alemán a -0,16% (-1,9 pb/semana). A pesar de que la inflación EE.UU. fue peor de lo esperado, la subyacente se mantuvo y se redujeron algo los temores de que la FED tenga que actuar más rápido para combatir la subida de precios. Sin embargo, sigue latente el riesgo de la inflación y del ritmo del futuro cambio de política monetaria, que determinarán la duración de este periodo de calma. Por otro lado, noticia positiva en relación a la primera emisión de bonos verdes por parte de la Unión Europea que se realizó el pasado martes. Con una demanda récord, la UE da el primer paso para convertirse en el mayor emisor de este tipo de deuda. La emisión verde a 15 años recaudó 12.000M€ (13.900M\$) y recibió más de 135.000M€ de demanda, con una TIR de 0.453%. **Rango (semanal) estimado T-Note: 1,53%/1,63%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: -0,10%/-0,20%. [Link al vídeo.](#)**

### Divisas: "A vueltas con la inflación, ciclo y resultados"

**Eurodólar (€/USD).**- Las Actas de la Fed apuntaron a un inicio del tapering este año a un ritmo de 15.000M\$/mes y una persistencia de la Inflación (+5,4%) mayor de la esperada. Esto implica un fortalecimiento del dólar. Además, el buen inicio de la temporada de resultados empresariales en EE.UU. (incremento medio BPA 3T 2021 del S&P 500: +30,1% vs +28,4% esp.) apoyará a la divisa. **Rango estimado (semana) 1,153/1,160.**

**Euroyen (€/JPY).**- Esperamos que en esta semana el yen siga cediendo terreno tras entrar en una senda depreciatoria que debería prolongarse como poco hasta conocer el resultado de las elecciones generales del próximo día 31. **Rango estimado (semana): 131,0/134,0.**

**Eurolibra (€/GBP).**- La libra lateralizará. El IPC general permanecerá en +3,2% y la subyacente se moderará (+3,0% desde +3,1% ant). Con ello el BoE no tendrá argumentos adicionales para insistir en una próxima subida de tipos. **Rango estimado (semana): 0,838/0,851.**

**Eurosuizo (€/CHF).**- Semana sin referencias macro relevantes en Suiza y donde por tanto podría repetirse el movimiento lateral que vimos la semana pasada. Pese a los esfuerzos del SNB, el CHF se mantiene fuerte apoyado en el buen momento de su economía. **Rango estimado (semana): 1,060/1,092.**

## ENTORNO ECONÓMICO

**CHINA (4:00h).**- (i) El PIB del 3T21 **+4,9% a/a se desacelera desde +7,9% del 2T21 y por debajo de lo esperado (+5%)**. Esto supone la menor tasa de crecimiento desde hace un año. (ii) **La Producción Industrial de septiembre +3,1% a/a** también baja desde +5,3% en agosto y por debajo de la desaceleración esperada del +3,8%. (iii) **Ventas Minoristas de septiembre crecen al +4,4% a/a acelerándose** desde +2,5% anterior y +3,5% esperado. (iv) **La Inversión Promotora +8,8% acumulada hasta septiembre vs desde +10,9% hasta agosto** y frente a un +9,5% esperado; Residencial +10,9% hasta septiembre desde +13% hasta agosto, Oficinas -0,5% vs +1,8% y locales -1,3% vs +0,2% anterior. Los préstamos domésticos bajan un -8,4% acumulado a septiembre, desde -6,1% hasta agosto. **OPINIÓN:** la moderación del crecimiento del 3T21 en China ha sido mayor de la esperada ante la unión de varios factores, que están afectando más al sector manufacturero como pone de manifiesto también la desaceleración de la Producción Industrial. Entre estos factores: la escasez de energía, las limitaciones en los suministros de algunos productos o brotes de la variante delta. Los problemas por el lado de suministros, tanto de materiales como de energía, no anticipan una recuperación rápida en el 4T21. La única nota positiva vino de las Ventas Minoristas +4,4% a/a en septiembre, especialmente por la recuperación del consumo de Servicios, en particular restauración/catering +3,1% a/a en septiembre vs -4,5% ant.; mientras que el consumo de Bienes mejoró +4,5% a/a desde +3,3% ant. donde destaca la mejora en Aparatos de Comunicación +22,8% (vs -14,9%) y por el lado negativo se mantuvo el descenso en Autos -11,8% (vs -7,4%).

**EE.UU. (viernes).**- (i) **Las Ventas Minoristas sorprenden positivamente tras subir +0,7% m/m en septiembre y mantener un ritmo de crecimiento elevado en tasa interanual (+13,9%)**. Las Ventas Minoristas suben +0,7% m/m en sept. vs +0,9% anterior (revisado desde +0,7%) vs -0,2% esperado y las Ventas del **Grupo de Control** (menos volátil) mejoran, +0,8% m/m (vs +2,6% ant. vs +0,5% e). **OPINIÓN:** Es normal que la tasa interanual pierda algo de tracción tras las fuertes subidas vividas con la reapertura económica. Lo más importante es que **el ritmo crecimiento interanual todavía es muy alto (+13,9% vs +15,4% ant.)**. La **normalización de los servicios** y la mejora del mercado laboral – La Tasa de Paro baja en sept. hasta 4,8% vs 5,2% ant. y los Salarios aumentan +4,6% – invitan a pensar en un buen comportamiento del Consumo los próximos meses. Como referencia, el índice **Johnson Redbook** que mide la evolución semanal de las Ventas Comparables (L-F-L) sin tener en cuenta el comercio online, registra una subida **+14,8% a/a hasta el 8 de octubre** (vs +16,4% ant) y supera ampliamente los máximos pre-CV19 (+7,9% en marzo 2020). (ii) A la misma hora se publicó el *Empire Manufacturing* de NY que refleja una caída hasta 19,8 puntos (vs 34,3 ant. vs 25,0 e). No es una buena señal, pero lo más importante es que continúa en niveles históricamente altos. Como referencia, antes del CV19 se situaba en 12,9 puntos (febrero 2020). En definitiva, datos **pro-bolsas**. [Link al informe completo en el bróker](#).- (iii) **La Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan** decepciona en octubre al caer hasta 71,4 vs 73,1 esperado y 72,8 anterior. Tanto las Expectativas (67,2 vs 69,1 esperado y 68,1 anterior) como la Situación Actual (77,9 vs 81,3 esperado y 80,1 anterior) retroceden en el mes. **OPINIÓN:** Mal dato, ya que supone el segundo registro más débil desde diciembre de 2011. La variante Delta y la Inflación son las principales causas de esta caída. Sin embargo, el mercado obvió esta decepción en la confianza animado por el buen inicio de la temporada de resultados empresariales y la sorpresa positiva de las Ventas Minoristas.

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS

**PHILIPS** (Neutral; P. Objetivo: 50,2€; Cierre 38,42€; Var. Día +0,20%; Var Año: -12,24%):

Juan Tuesta

Resultados 3T21 peores de lo esperado en Ventas y EBIT y la compañía revisa a la baja las guías para el año

Cifras publicadas frente a consenso Bloomberg: Ventas 4.156M€ (-6%) vs 4.200M€ esp; EBIT 442M€ vs 530,6M€ esp y BNA 2.980M€ vs 266,6M€ esp dado que la compañía ha contabilizado las plusvalías por la venta del negocio de pequeño electrodoméstico realizada en la primera parte del ejercicio. La compañía por otro lado, revisa a la baja el *guidance* para el 2021: crecimiento de ventas de un dígito bajo (vs de un dígito bajo-medio anterior) y señala que los márgenes mejorará de forma modesta (vs crecimiento de 60-80 pb anterior). La compañía culpa de esta revisión a la retirada de respiradores en EE.UU. y la escasez global de componentes electrónicos.

Opinión de Bankinter

Las cifras de Philips han sido débiles y con la revisión a la baja de las guías la compañía confirma el impacto negativo en el negocio de la retirada de los respiradores en EE.UU. (por tener algunos componentes potencialmente cancerígenos). Reiteramos nuestra recomendación de Neutral en el valor hasta que tengamos mayor claridad del impacto final en las cifras de la compañía del proceso de los respiradores (incluidos los relacionados con posibles litigios futuros) que ya le ha costado a la compañía más de 500M€ en provisiones. [Link a los resultados.](#)

## SECTOR INMOBILIARIO

Juan Moreno

Los precios de vivienda seguirán subiendo, al menos al ritmo de la inflación

Revisamos al alza nuestras previsiones de **Precios de Vivienda hasta +4% en 2021e** vs -1% anterior. Continuarán soportados en 2022 y 2023, con revalorizaciones próximas a la inflación +2% y +1% respectivamente. **Principales soportes:** (i) La Renta Disponible de los Hogares recupera ya en 2021 niveles previos al virus; (ii) Bajos costes de financiación, que mantienen la tasa de esfuerzo por debajo de la media histórica (30% vs 34% histórico); y (iii) Permanece el elevado atractivo de la vivienda como inversión. Consideramos que los cambios legislativos relacionados con la actividad de alquiler tendrán una aplicación práctica geográficamente limitada que no alterará sustancialmente el "status quo" actual, salvo tal vez en ubicaciones muy concretas.

Nuestra preferencia es hacia **activos logísticos y vinculados a nuevas tecnologías**, sobre todo 5G y almacenamiento en la nube. Su demanda es creciente y las rentas deberían incrementarse por encima de la inflación. Los **hoteles** ofrecen una buena oportunidad de compra, con caídas de precio y valoraciones de hasta -15% en 2021e, que deberían recuperar con fuerza a partir de 2022. **Evitamos oficinas y centros comerciales**, donde la incertidumbre es todavía muy elevada.

Subimos recomendación sobre **Aedas Homes y Neinor Homes a Comprar desde Neutral**. Mantenemos la prudencia sobre las principales SOCIMIs. Aunque cotizan con importantes descuentos sobre valoración de activos, su exposición es muy elevada a oficinas y centros comerciales.

[Link al Informe Completo.](#) [Link al video.](#)

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Consumo Discrecional +1,8%; Financieras +1,5%; Industriales +1,0% .

Los peores: *Utilities* -0,2%; Consumo Básico -0,2%, *Telecos* -0,1%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: **(i) JB HUNT TRANSPORT SERVICES (190,55\$; +8,7%)** tras publicar resultados que superaran las estimaciones debido al incremento de las tarifas de los fletes. Los ingresos se incrementan hasta 3.140M\$ (+27%a/a) vs 3.040M\$ esperado y el BPA se sitúa en 1,88\$ vs 1,78\$ esperado. Las financieras repuntan con fuerza (+1,5%) en plena temporada de resultados, destacan: **(ii) WELLS FARGO (48,3\$; +6,8%)** y **(iii) GOLDMAN SACHS (Cierre:406,07\$; Var.Día +3,8%; Var. Año: +54,0%)**: Bate ampliamente las expectativas en 3T 2021, gracias al buen momento por el que atraviesa la Banca de Inversión - alcanza récord de comisiones tras subir +88,0% -. Principales cifras 3T 2021 (estanco) comparadas con el consenso (Bloomberg): Ingresos Totales: 13.608 M\$ (+26,0% vs 11.670 M\$ e); BNA: 5.284 M\$ (+63,0%) – equivalente a un BPA de 14,93\$/acc vs 10,11\$ e -. **OPINIÓN:** Impacto muy positivo en mercado porque: (1) las cifras son mejores de lo esperado en las principales partidas (Ingresos y BNA). Destaca la Banca de Inversión (+88,0% en ingresos), pero la Banca Privada y el Trading evolucionan satisfactoriamente. Cabe destacar que el coste del riesgo apenas impacta en los resultados (provisiones de 175 M\$ en 3T 2021) debido a un modelo de negocio orientado a mercados, (2) La ratio de eficiencia (costes/ingresos) mejora hasta 48,4% (-9,1 pp) – y se sitúa en el rango bajo de sus comparables (~60/70%) – y la (3) la rentabilidad/RoTE alcanza un nivel atractivo (23,8% en 3T 2021; 27,2% en 9M 2021). [Link a los resultados del banco](#). **(iv) MARRIOTT INTERNATIONAL (160,04\$; +3,1%)** tras el anunciarse que la nueva política de viajes de EE.UU., que permitirá la entrada a viajeros vacunados, comenzará el 8 de noviembre. Se aplicará tanto a viajes aéreos como terrestres. Este anuncio se produce unos días después de que Biden anunciara la reapertura de las fronteras con Canadá y México para visitantes con la pauta de vacunación completa.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: Los fabricantes de envases de papel: **(i) WESTROCK (46,57\$; -5,6%)**, **(ii) INTERNATIONAL PAPER (53,28\$;-4,5%)**, **(iii) PACKAGING CORP (133,71\$; -3,9%)** después de que el indicador de inventarios de cartón para contenedores no cumpliera las expectativas y repuntara por cuarto mes consecutivo. **(iv) DOMINO'S PIZZA (454,91\$; -4,7%)** afirma que la falta de personal en sus restaurantes afecta a las ventas del tercer trimestre. Algunas tiendas han tenido que reducir sus horarios y otras tienen problemas para atender la demanda. En consecuencia, las ventas comparando la mismas tiendas caen -1,9% frente a un incremento esperado por el consenso. **(v) MODERNA (324,21\$; -2,3%)**, la FDA retrasa la aprobación de su vacuna para jóvenes entre 12 y 17 años por preocupación sobre los posibles efectos secundarios. Moderna presentó la autorización a principios de junio. Algunos países como Suecia y Dinamarca han detenido la vacunación con Moderna en jóvenes.

**EL VIERNES publicaron** (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): GOLDMAN SACHS (14,93\$ vs 9,920\$), CHARLES SCHWAB (0,84\$ vs 0,80\$), JB HUNT TRANSPORT (1,88\$ vs 1,779\$),

**HOY publican** (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): STATE STREET (13:30h; 1,915\$)

**RESULTADOS 3T 2021 del S&P 500:** Con 41 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +30,1% vs +28,4% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 82,9%, el 2,4% en línea y el restante 14,6% decepcionan. En el trimestre pasado (2T 2021) el BPA fue +96,1% vs +65,9% esperado.

## ANÁLISIS Y MERCADOS

## Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.		BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE					RENT.	ROE			EV/EBITDA		DFN/FFPP		PVC			Recomend.	P. Objetivo
						2020r	PER 2021e	2022e	2020r	2021e	Var. %	2022e	Var. %	2021e	2022e	2021e	2022e	Último	2021e	2022e	2021e	2022e		
<b>Ibex-35</b>	8.997,0	+0,5	+2,3	+11,4	599.881	Negativo	14,8 x	13,5 x	-7.741	40.438	n/r	44.365	n/r	3,1%	11,6%	13,4%	15,0%	17,1x	1,1x	3,1x	2,9x	2,4x		
Almirall	12,93	-0,5	-5,8	+18,4	2.325	26,2 x	1.320,6 x	18,6 x	74	2	-98%	125	6992%	1,5%	Negativo	0,1%	8,8%	10,7x	0,3x	1,7x	1,8x	1,6x	Comprar	16,15
ACS	22,73	-0,1	-3,1	-16,3	7.061	14,7 x	9,4 x	8,8 x	574	753	31%	800	6%	7,3%	18,5%	17,1%	17,2%	3,8x	0,4x	2,3x	1,6x	1,5x	Comprar	33,20
Acerinox	12,15	+8,1	+9,5	+34,4	3.286	49,9 x	8,3 x	8,7 x	49	397	709%	376	-5%	4,1%	5,9%	23,3%	19,2%	5,1x	0,5x	1,4x	1,8x	1,6x	Comprar	14,50
AENA	145,55	+0,8	-2,5	+2,4	21.833	Negativo	333,8x	25,3 x	-127	65	n/r	861	n/r	0,2%	22,1%	1,1%	12,3%	30,4x	1,1x	3,8x	3,5x	3,1x	Comprar	150,80
Amadeus	60,46	+3,8	+6,3	+1,5	27.237	Negativo	200,3 x	38,4 x	-506	136	-73%	709	421%	0,0%	26,0%	3,5%	16,7%	17,7x	0,9x	8,5x	7,0x	6,4x	Comprar	62,00
Acciona	151,20	+4,9	+5,6	+29,6	8.294	16,8 x	25,1 x	21,7 x	380	330	-13%	382	16%	2,6%	9,3%	8,2%	9,1%	9,7x	1,2x	1,4x	2,1x	2,0x	Comprar	154,00
BBVA	5,77	-2,7	+0,9	+44,9	38.467	20,6 x	10,3 x	9,3 x	1.305	3.739	187%	4.158	11%	2,8%	7,4%	9,1%	9,8%	n.a.	n.a.	0,7x	0,8x	0,8x	Comprar	6,35
Bankinter	5,15	-0,8	+1,6	+58,3	4.629	12,5 x	15,4 x	12,9 x	317	300	-5%	360	20%	2,9%	10,6%	6,4%	7,4%	n.a.	n.a.	0,9x	0,9x	0,9x	Restringido	
CaixaBank	2,66	-2,2	-0,9	+26,7	21.449	7,8 x	5,7 x	6,8 x	1.611	3.743	132%	3.163	-15%	3,3%	7,2%	15,7%	12,9%	n.a.	n.a.	0,7x	0,6x	0,6x	Comprar	3,35
Cie Automotive	22,44	+3,1	+3,0	+1,7	2.750	14,6 x	10,1 x	8,8 x	185	272	47%	313	15%	3,3%	23,9%	20,3%	19,0%	7,0x	1,5x	2,4x	2,1x	1,7x	Comprar	33,50
Cellex	53,58	+3,0	+0,5	+17,8	36.398	Negativo	Negativo	Negativo	-132	-182	n/r	-259	n/r	0,0%	0,7%	Negativo	Negativo	25,0x	0,6x	5,0x	2,6x	2,6x	Comprar	60,01
Colonial	8,49	+2,0	+1,3	+8,4	4.581	37,4 x	41,4 x	33,6 x	109	111	2%	136	23%	2,6%	2,1%	2,0%	2,5%	33,2x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	Vender	8,56
Endesa	18,66	+0,9	+7,1	-16,5	19.756	17,0 x	11,3 x	11,2 x	1.394	1.746	25%	1.767	1%	7,0%	13,0%	22,7%	21,9%	6,9x	0,9x	2,7x	2,6x	2,5x	Neutral	23,60
Enagas	19,63	+0,6	+2,2	+9,2	5.142	10,6 x	13,6 x	12,4 x	444	379	-15%	414	9%	8,7%	15,7%	12,9%	14,3%	10,6x	1,4x	1,9x	1,8x	1,8x	Comprar	20,00
Ferrovial	26,70	+2,2	+5,8	+18,1	19.718	Negativo	53,0x	85,5 x	-410	372	n/r	231	-38%	1,9%	1,3%	8,4%	5,4%	46,2x	0,7x	2,9x	4,4x	4,6x	Comprar	28,00
Fluidra	35,10	+5,7	+1,9	+67,5	6.867	42,5 x	31,7 x	27,3 x	96	217	125%	251	16%	1,6%	6,2%	14,4%	15,6%	14,7x	0,3x	2,3x	4,6x	4,3x	Comprar	42,70
Grifols	20,50	+1,0	-2,8	-14,2	23.897	23,0 x	18,6 x	36,3 x	617	1.285	108%	659	-49%	1,8%	14,4%	21,4%	10,3%	21,2x	1,4x	4,0x	2,3x	2,2x	Neutral	20,00
IAG	2,17	+2,4	+4,1	+20,9	10.756	Negativo	Negativo	13,2 x	-6.923	-2.807	n/r	813	n/r	0,0%	Negativo	Negativo	49,5%	-22,7x	6,2x	2,4x	13,0x	6,5x	Comprar	2,50
Iberdrola	9,45	+0,1	+8,8	-19,2	60.147	20,6 x	18,2 x	14,6 x	3.611	3.296	-9%	4.131	25%	4,7%	8,7%	9,2%	11,1%	9,5x	1,0x	1,5x	1,7x	1,6x	Neutral	12,30
Índra	9,47	+4,3	+2,0	+35,7	1.673	Negativo	14,7 x	11,9 x	-27	114	322%	141	24%	0,7%	17,5%	14,5%	15,6%	6,8x	1,0x	2,3x	2,1x	1,8x	Neutral	9,30
Inditex	31,15	-0,5	-2,1	+20,2	97.084	73,4 x	31,0 x	26,4 x	1.106	3.134	183%	3.672	17%	2,9%	20,1%	21,5%	24,7%	12,8x	Caja Neta	5,8x	6,2x	5,7x	Comprar	34,00
Mapfre	1,79	-2,1	-4,9	+12,6	5.523	9,3 x	8,5 x	8,2 x	527	649	23%	670	3%	7,8%	6,9%	7,3%	7,4%	n.a.	n.a.	0,8x	0,6x	0,6x	Comprar	1,96
Meliá	7,09	+5,7	+10,2	+23,9	1.562	Negativo	Negativo	47,3 x	-596	-209	n/r	33	n/r	0,0%	9,3%	Negativo	11,0%	21,5x	1,0x	1,9x	5,9x	5,2x	Comprar	8,98
Merlin Properties	9,51	+3,8	+7,2	+26,4	4.467	25,9 x	19,6 x	16,5 x	141	228	62%	271	19%	4,1%	3,2%	3,3%	3,9%	28,5x	0,8x	0,8x	0,6x	0,6x	Neutral	9,93
ArcelorMittal(3)	27,70	+10,2	+4,8	+45,4	27.224	Negativo	3,2 x	5,3 x	-733	9.768	n/r	5.947	-39%	0,9%	Negativo	23,9%	13,1%	2,3x	0,1x	0,6x	0,8x	0,7x	Comprar	33,40
Naturgy	23,25	+6,4	+6,9	+22,6	22.544	Negativo	17,7 x	15,8 x	-347	1.273	267%	1.429	12%	5,3%	11,3%	15,7%	17,2%	8,7x	1,7x	1,9x	2,8x	2,7x	Vender	23,80
PharmaMar	71,38	+0,7	-4,2	+0,5	1.310	9,3 x	16,4 x	10,0 x	140	80	-43%	131	64%	0,9%	Negativo	46,9%	45,5%	13,6x	Caja Neta	28,3x	7,7x	4,5x	Neutral	89,20
Red Eléctrica	17,65	-0,4	+2,0	+5,2	9.550	14,6 x	13,4 x	13,8 x	621	711	14%	690	-3%	5,7%	20,3%	19,7%	18,4%	10,0x	1,8x	3,0x	2,7x	2,5x	Neutral	18,00
Repsol	11,58	-0,0	+2,5	+40,4	17.687	Negativo	11,8x	9,3 x	-3.289	1.214	-63%	1.544	27%	6,4%	Negativo	5,6%	7,3%	5,0x	0,4x	0,7x	0,8x	0,8x	Comprar	11,60
Sabadell	0,67	-6,5	-7,3	+90,1	3.786	1.892,9x	15,3 x	6,8 x	2	247	n/r	554	124%	1,4%	3,7%	2,4%	5,3%	n.a.	n.a.	0,4x	0,3x	0,3x	Neutral	0,70
Santander	3,35	-0,1	+6,7	+33,0	58.013	Negativo	8,4 x	7,8 x	-8.771	6.902	-21%	7.432	8%	3,7%	7,2%	10,2%	10,2%	n.a.	n.a.	0,6x	0,5x	0,5x	Comprar	3,85
Siemens Gamesa (4)	20,81	+5,6	-5,5	-37,1	14.175	Negativo	Negativo	Negativo	-918	-495	n/r	-118	-76%	0,0%	Negativo	Negativo	Negativo	107,4x	0,2x	2,2x	3,2x	3,3x	Vender	20,80
Solaria	14,93	+7,0	+9,1	-36,9	1.865	97,1 x	31,1 x	19,8 x	30	60	97%	94	57%	0,0%	16,4%	21,2%	25,0%	35,5x	1,9x	5,9x	6,6x	5,0x	Neutral	16,10
Telefónica	3,80	-5,7	-6,2	+17,0	21.408	11,5 x	8,7 x	9,1 x	1.582	2.474	56%	2.344	-5%	7,9%	10,5%	10,5%	9,8%	3,8x	1,7x	1,3x	0,9x	0,9x	Neutral	4,50
Viscofán	55,70	+1,1	-1,5	-4,0	2.590	21,9 x	19,3 x	18,5 x	123	134	9%	140	4%	3,2%	15,8%	16,9%	16,5%	10,8x	0,0x	3,2x	3,3x	3,0x	Comprar	73,60
<b>No Ibox:</b>																								
Unicaja	0,91	-0,7	+1,0	+27,3	2.416	14,5 x	15,6 x	13,4 x	78	155	99%	180	16%	3,3%	3,6%	3,8%	4,3%	n.a.	n.a.	0,4x	0,4x	0,4x	Neutral	n/d
Mediaset	4,69	-3,5	-4,4	+10,1	1.469	7,8 x	8,2 x	7,7 x	179	179	0%	191	7%	6,2%	20,8%	14,9%	14,8%	5,5x	Caja Neta	2,2x	1,2x	1,1x	Neutral	6,20
Catalana Occidente	30,10	-2,0	-4,4	+3,3	3.612	13,3 x	10,0 x	9,2 x	262	362	38%	393	9%	3,1%	10,6%	9,5%	9,7%	n.a.	n.a.	1,0x	0,9x	0,9x	Comprar	37,30
Faes	3,47	-1,3	+2,8	-0,5	1.033	14,4 x	13,0 x	10,0 x	73	79	10%	103	30%	5,9%	14,5%	14,7%	16,7%	8,7x	Caja neta	2,6x	1,9x	1,7x	Neutral	4,10
Rovi	56,30	+3,3	-0,4	+48,5	3.157	34,8 x	28,3 x	22,2 x	61	111	83%	142	28%	1,2%	10,9%	24,0%	25,1%	19,9x	Caja neta	4,4x	6,8x	5,6x	Comprar	68,30
Ence	2,37	-1,3	-0,5	-30,1	584	Negativo	16,6x	11,5 x	-26	35	-233%	51	44%	3,0%	1,2%	2,4%	6,1%	4,3x	0,3x	1,7x	0,8x	0,8x	Comprar	3,66
FCC	11,12	+4,1	+6,1	+26,4	4.728	13,7 x	16,1 x	14,5 x	262	293	12%	325	11%	3,5%	12,1%	9,2%	9,4%	7,6x	1,0x	2,2x	1,4x	1,3x	Comprar	12,51
SACYR	2,38	+5,1	+11,8	+17,6	1.495	34,9 x	8,2 x	5,8 x	35	183	423%	259	42%	4,2%	0,6%	16,8%	20,1%	8,8x	5,5x	0,9x	1,3x	1,1x	Comprar	2,72
OHL	0,65	-1,0	+3,9	+18,9	385	Negativo	Negativo	Negativo	-151	-10	n/r	-11	15%	0,0%	Negativo	Negativo	Negativo	6,8x	0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	Vender	0,70
Ebro Foods	16,94	+1,0	+2,9	-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	0,5x	1,4x	1,3x	1,3x	Neutral	19,20
CAF	36,55	+0,1	+1,7	-6,9	1.253	149,5x	14,7 x	12,9 x	9	85	844%	97	14%	2,4%	4,0%	12,9%	13,4%	6,0x	0,4x	1,8x	1,8x	1,6x	Comprar	45,10
Talgo	4,45	+0,0	-0,6	+7,6	549	Negativo	28,3 x	15,4 x	-17	19	-211%	36	84%	0,0%	9,7%									

## EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 15-oct-21

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.	2020r	PER 2021e	2022e	2020r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE			Var. %	Rentab. Div21e	Media 2017/20	ROE			EV/EBITDA 2021e	DFN/FFPP (Último)	Media 2017/20	PVC			Recomend
										2020r	2021e	2022e	Var. %		2017/20	2021e	2022e			2017/20	2021e	2022e			
EuroStoxx-50	4.182,9	+2,7	+3,3	+17,7	3.945.866	41,2 x	19,0 x	16,4 x	95,671	207.866	117%	240.246	16%	3,0%	12,3%	13,2%	14,3%	16,27	0,8 x	3,3 x	4,0 x	3,5 x	Neutral		
Adidas	275,35	+5,0	+1,1	-7,6	55.185	81,3 x	32,9 x	27,7 x	734	1.677	128%	1.992	19%	1,5%	21,3%	22,5%	22,7%	16,27	0,1 x	7,0 x	6,9 x	6,1 x	Neutral		
Ahold Delhaize	27,95	-4,0	-2,7	+20,9	29.228	18,2 x	15,1 x	14,1 x	1.397	1.937	39%	2.072	7%	3,9%	12,2%	15,9%	15,9%	2,46	0,8 x	7,7 x	2,4 x	2,3 x	Vender		
Air Liquide	143,30	+2,9	+3,4	+6,7	67.892	26,1 x	26,7 x	24,5 x	2.435	2.543	4%	2.769	9%	2,1%	12,3%	12,5%	12,7%	13,07	0,6 x	2,9 x	3,3 x	3,1 x	Comprar		
Airbus	114,90	+1,5	-0,2	+28,0	90.314	Negativo	39,6 x	24,6 x	-1.133	2.278	n/r	3.676	61%	1,1%	3,3%	26,1%	32,1%	14,22	Caja Neta	10,2 x	10,3 x	7,9 x	Neutral		
Allianz	198,60	+0,0	+1,9	-1,0	81.881	12,2 x	10,0 x	9,9 x	6.807	8.190	20%	8.288	1%	5,1%	10,6%	10,2%	10,3%	n.a.	n.a	1,2 x	1,0 x	1,0 x	Neutral		
AB InBev	47,91	+0,8	-2,5	-16,0	96.742	30,2 x	15,8 x	13,5 x	3.807	6.121	61%	7.183	17%	2,0%	8,9%	8,2%	9,0%	4,15	1,2 x	1,9 x	1,3 x	1,2 x	Vender		
Adyen	2.648,50	+10,5	+9,7	+39,0	80.814	221,2 x	175,3 x	119,9 x	261	461	77%	674	46%	0,0%	25,7%	27,5%	30,8%	128,15	Caja Neta	32,3 x	48,0 x	34,2 x	Neutral		
ASML	676,30	+6,6	+4,7	+70,1	279.535	46,9 x	60,3 x	48,3 x	3.554	4.639	31%	5.787	25%	0,5%	22,1%	29,0%	30,3%	Negativo	Caja Neta	7,9 x	17,8 x	14,9 x	Comprar		
AXA	23,93	-1,1	-0,7	+22,6	57.887	14,0 x	8,9 x	8,8 x	3.385	6.491	92%	6.587	1%	6,2%	5,6%	8,6%	8,6%	n.a.	0,8 x	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Comprar		
B. Santander	3,35	-0,1	+6,7	+33,0	58.013	Negativo	8,4 x	7,8 x	-8.771	6.902	n/r	7.432	8%	3,7%	2,0%	10,2%	10,2%	n.a.	n.a	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar		
Basf	65,00	+2,1	-1,3	+0,4	59.701	55,8 x	16,9 x	14,6 x	1.065	3.542	233%	4.098	16%	2,3%	12,8%	9,5%	11,2%	8,37	0,5 x	1,6 x	1,6 x	1,6 x	Neutral		
Bayer	47,89	+0,3	+1,9	-0,6	47.043	Negativo	27,0 x	9,0 x	-10.495	1.745	n/r	5.234	200%	4,2%	Negativo	5,8%	15,6%	5,60	1,1 x	1,6 x	1,6 x	1,4 x	Neutral		
BBVA	5,77	-2,7	+0,9	+44,9	38.467	20,6 x	11,6 x	10,0 x	1.305	3.309	154%	3.862	17%	2,8%	7,4%	8,0%	9,1%	n.a.	n.a	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Comprar		
BMW	87,56	+3,4	+5,8	+21,2	56.819	12,3 x	6,2 x	6,8 x	3.775	9.115	141%	8.308	-9%	5,2%	10,4%	13,5%	11,4%	1,85	Caja Neta	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Comprar		
BNP Paribas	57,75	+1,3	+4,2	+34,0	72.176	7,6 x	10,1 x	9,1 x	7.067	7.150	1%	7.950	11%	5,2%	7,9%	7,7%	8,4%	n.a.	n.a	0,6 x	0,7 x	0,6 x	Comprar		
CRH	40,67	-0,0	+0,3	+19,5	31.538	27,1 x	17,8 x	16,2 x	984	1.775	80%	1.953	10%	2,4%	10,0%	10,1%	10,6%	0,98	0,4x	1,7 x	1,8 x	1,7 x	Comprar		
Daimler	83,65	+3,7	+9,0	+44,7	89.492	17,0 x	7,9 x	7,6 x	3.627	11.301	212%	11.752	4%	5,1%	9,1%	14,4%	15,4%	-1,38	Caja Neta	1,0 x	1,3 x	1,2 x	Comprar		
Danone	57,54	+1,1	-2,6	+7,0	39.569	18,9 x	24,8 x	18,7 x	1.956	1.594	-19%	2.118	33%	3,4%	13,9%	10,0%	12,6%	2,99	0,7 x	2,6 x	2,3 x	2,2 x	Comprar		
Deutsche Post	52,76	-0,3	-3,2	+30,3	65.373	16,8 x	15,9 x	15,7 x	2.979	4.101	38%	4.156	1%	2,7%	19,5%	20,0%	22,3%	7,26	0,7 x	3,1 x	4,2 x	3,5 x	Comprar		
Deutsche Boerse	147,35	+0,4	+4,9	+5,8	27.997	22,3 x	23,0 x	21,1 x	1.188	1.217	2%	1.325	9%	2,2%	17,9%	17,7%	18,7%	0,66	0,2 x	4,0 x	3,9 x	3,8 x	Neutral		
Deutsche Telekom	16,53	-1,4	-5,0	+10,5	82.406	12,8 x	16,8 x	13,9 x	5.555	4.900	-12%	5.938	21%	3,8%	9,6%	6,5%	7,8%	5,48	2,7 x	1,4 x	1,0 x	1,0 x	Comprar		
Enel	6,92	+0,0	+4,0	-16,4	70.343	16,2 x	12,8 x	11,7 x	5.197	5.495	6%	5.995	9%	5,5%	12,2%	18,8%	19,3%	6,43	1,6 x	2,1 x	2,4 x	2,3 x	Comprar		
ENI	12,21	+3,0	+5,7	+42,8	44.017	Negativo	28,0 x	17,7 x	-8.556	1.574	-82%	2.485	58%	3,3%	-1,9%	4,2%	6,5%	6,39	5,5 x	1,0 x	1,2 x	1,2 x	Neutral		
EssilorLuxottica	164,84	+0,7	-0,4	+29,2	72.893	208,8 x	39,9 x	35,1 x	268	1.827	582%	2.074	14%	1,2%	6,6%	5,2%	5,6%	18,25	0,1 x	3,6 x	1,9 x	1,9 x	Neutral		
Flutter Entertainment	173,35	+2,6	+1,3	+3,9	30.405	770,9 x	126,8 x	55,0 x	38	240	532%	553	131%	1,0%	3,5%	2,1%	4,8%	26,83	0,2 x	2,0 x	2,7 x	2,6 x	Neutral		
Iberdrola	9,45	+0,1	+8,8	-19,2	60.147	20,6 x	16,2 x	14,1 x	3.611	3.718	3%	4.274	15%	4,7%	8,8%	10,2%	11,3%	9,50	1,0 x	1,5 x	1,7 x	1,6 x	Comprar		
Inditex	31,15	-0,5	-2,1	+20,2	97.084	73,4 x	30,3 x	25,7 x	1.106	3.199	189%	3.779	18%	2,9%	19,8%	21,9%	25,5%	12,78	Caja Neta	5,9 x	6,2 x	5,7 x	Comprar		
Infinion	37,07	+3,8	+4,3	+18,1	48.410	111,4 x	47,6 x	34,1 x	368	1.017	176%	1.418	39%	0,7%	12,1%	11,9%	14,0%	16,16	0,5 x	3,8 x	4,4 x	4,1 x	Comprar		
ING	12,96	+2,6	+3,2	+69,7	50.612	12,0 x	10,9 x	10,8 x	2.485	4.641	87%	4.701	1%	5,0%	8,2%	8,4%	8,3%	n.a.	n.a	0,8 x	0,9 x	0,9 x	Comprar		
Intesa	2,58	+2,3	+5,0	+35,1	50.033	11,3 x	13,5 x	11,2 x	3.277	3.700	13%	4.450	20%	5,8%	9,5%	7,5%	8,8%	n.a.	n.a	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Comprar		
Kering	668,80	+6,7	+8,6	+12,5	83.612	23,9 x	24,8 x	25,6 x	3.144	3.378	7%	3.260	-3%	2,0%	21,8%	24,5%	21,5%	13,24	0,2 x	-3,5 x	5,0 x	6,1 x	5,5 x	Comprar	
Kone	59,62	-0,9	-1,9	-9,6	31.563	37,5 x	30,3 x	27,7 x	939	1.043	11%	1.138	9%	3,2%	29,5%	34,2%	35,6%	18,59	Caja Neta	8,7 x	10,0 x	9,5 x	Vender		
K. Philips	38,42	+3,1	+0,2	-12,2	35.246	33,6 x	20,7 x	21,7 x	1.187	1.703	43%	1.879	10%	2,4%	10,3%	12,2%	12,6%	10,14	0,3 x	2,7 x	2,5 x	2,3 x	Neutral		
L'Oréal	369,55	+3,3	+3,6	+18,9	206.088	43,4 x	44,8 x	41,6 x	4.009	4.601	15%	4.953	8%	1,2%	15,0%	13,8%	14,9%	25,53	Caja Neta	4,7 x	6,2 x	6,3 x	Neutral		
Linde(3)	265,00	+3,1	+3,5	+24,4	136.128	36,1 x	32,7 x	29,9 x	4.371	4.814	10%	5.278	10%	1,4%	5,6%	9,6%	10,3%	15,75	0,3 x	2,3 x	3,4 x	3,3 x	Comprar		
LVMH	664,80	+5,9	+7,2	+30,1	335.563	54,8 x	47,9 x	47,9 x	4.702	7.641	63%	8.871	16%	1,1%	18,1%	17,4%	18,1%	17,70	0,2 x	5,0 x	7,8 x	6,8 x	Comprar		
Munich RE	244,35	+0,3	+3,1	+0,6	34.233	28,1 x	13,6 x	13,8 x	1.211	2.515	108%	2.878	14%	4,0%	6,7%	8,0%	9,0%	n.a.	n.a	1,1 x	1,1 x	1,1 x	Neutral		
Pernod Ricard	197,60	+0,1	+3,6	+26,0	51.747	124,8 x	37,1 x	31,6 x	329	1.393	323%	1.640	18%	1,4%	8,3%	9,4%	10,7%	22,91	0,6 x	2,6 x	3,5 x	3,3 x	Neutral		
Prosus	74,12	+3,3	+7,4	-16,1	153.765	27,9 x	24,3 x	18,5 x	5.157	6.335	23%	8.299	31%	0,1%	26,9%	16,0%	17,5%	2.899,32	Caja Neta	3,9 x	3,0 x	2,5 x	Comprar		
Safran	115,98	+0,7	+5,8	+0,0	49.551	58,7 x	38,0 x	25,2 x	844	1.305	55%	1.967	51%	1,1%	24,3%	9,8%	13,6%	16,39	0,3 x	4,0 x	3,7 x	3,4 x	Neutral		
Sanofi	83,84	-0,5	+0,9	+6,5	105.929	8,0 x	13,9 x	12,0 x	12.314	7.636	-38%	8.805	15%	3,9%	11,5%	12,3%	10,9%	10,97	0,2 x	1,7 x	1,6 x	1,5 x	Comprar		
SAP	126,28	+7,5	+8,0	+17,8	155.136	25,6 x	34,9 x	30,2 x	5.142	4.448	-13%	5.134	15%	1,5%	13,7%	12,5%	13,4%	19,80	0,2 x	4,1 x	4,3 x	3,9 x	Comprar		
Schneider Electric	144,28	+2,5	+0,3	+22,0	82.100	31,6 x	27,8 x	25,0 x	2.126	2.952	39%	3.282	11%	2,1%	10,9%	13,2%	13,7%	15,38	0,2 x	2,2 x	3,2 x	3,0 x	Comprar		
Siemens	141,26	+2,6	-0,5	+20,2	120.071	24,8 x	22,2 x	20,5 x	4.030	5.404	34%	5.859	8%	2,8%	12,5%	14,0%	14,3%	13,06	0,4 x	1,9 x	2,9 x	2,7 x	Neutral		
Stellantis	17,21	+3,2	+4,1	+45,5	54.047	12,5 x	5,0 x	4,8 x	1.863	10.849	482%	11.314	4%	6,4%	14,6%	23,6%	20,6%	2,49	Caja Neta	0,8 x	1,0 x	0,9 x	Neutral		
TotalEnergies	44,46	+2,5	+7,5	+25,9	117.380	Negativo	19,6 x	11,6 x	-7.336	5.976	n/r	10.111	69%	5,8%	8,9%	5,0%	8,2%	6,41	0,4 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar		
Vinci	90,59	+0,2	+0,5	+11,3	54.206	40,2 x	21,1 x	15,8 x	1.242	2.574	107%	3.422	33%	2,4%	13,2%	11,8%	14,3%	9,55	1,0 x	2,6 x	2,4 x	2,2 x	Comprar		
Vivendi	11,14	+0,8	+2,2	+45,3	12.349	21,7 x</																			

## Calendario de acontecimientos relevantes 2021

## OCTUBRE

22	Fitch revisa <i>rating</i> de Países Bajos
22	S&P revisa <i>rating</i> de Turquía, Grecia, Reino Unido e Italia
28	Reunión BCE y BoJ
29	Fitch revisa <i>rating</i> de Alemania
29	Moody's revisa <i>rating</i> de Noruega
30-31	Cumbre G20 (Italia)
31	Elecciones Generales en Japón

## 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)



### Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
19-oct-21	Bef-mkt	Halliburton Co	0,276 \$/acc	60,9%	37,6%	23.162	Oil&Gas Services
19-oct-21	Aft-mkt	Intuitive Surgical Inc	1,174 \$/acc	57,9%	21,6%	118.245	Healthcare-Products
19-oct-21	12:45	Johnson & Johnson	2,360 \$/acc	20,3%	2,5%	424.619	Pharmaceuticals
19-oct-21	22:00	Netflix Inc	2,625 \$/acc	36,8%	16,2%	278.079	Internet
19-oct-21	13:00	Philip Morris International	1,561 \$/acc	17,6%	18,8%	153.314	Agriculture
19-oct-21	Bef-mkt	Procter & Gamble Co/The	1,585 \$/acc	4,8%	3,8%	350.697	Cosmetics/Personal Care
20-oct-21	07:00	ASML Holding NV	3,987 \$/acc	n.s	61,9%	326.283	Semiconductors
20-oct-21	Bef-mkt	Biogen Inc	4,149 \$/acc	-44,8%	14,8%	41.907	Biotechnology
20-oct-21	Aft-mkt	CSX Corp	0,378 \$/acc	22,0%	12,9%	77.014	Transportation
20-oct-21	Aft-mkt	International Business Mar	2,531 \$/acc	23,9%	14,9%	129.617	Computers
20-oct-21	Aft-mkt	Lam Research Corp	8,151 \$/acc	24,7%	19,5%	79.479	Semiconductors
20-oct-21	Aft-mkt	Tesla Inc	1,585 \$/acc	143,1%	19,5%	844.520	Auto Manufacturers
20-oct-21	13:30	Verizon Communications Ir	1,361 \$/acc	7,8%	-11,0%	216.404	Telecommunications
21-oct-21	13:00	AT&T Inc	0,790 \$/acc	3,1%	-10,6%	183.498	Telecommunications
21-oct-21	Bef-mkt	Dow Inc	2,544 \$/acc	416,1%	6,2%	43.938	Chemicals
21-oct-21	Bef-mkt	Freeport-McMoRan Inc	0,810 \$/acc	445,4%	48,5%	56.726	Mining
21-oct-21	Aft-mkt	Intel Corp	1,109 \$/acc	-9,7%	9,3%	220.944	Semiconductors
21-oct-21	14:00	Union Pacific Corp	2,495 \$/acc	20,4%	8,1%	146.832	Transportation
22-oct-21	Bef-mkt	Honeywell International In	1,993 \$/acc	13,5%	n.d.	152.385	Electronics
22-oct-21	Bef-mkt	Honeywell International In	1,993 \$/acc	13,5%	3,6%	152.199	Electronics
22-oct-21	13:00	Schlumberger NV	0,357 \$/acc	84,0%	55,7%	47.547	Oil&Gas Services

### Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
20-oct-21	07:00	Akzo Nobel NV	1,064 \$/acc	13,9%	7,7%	17.747	Chemicals
20-oct-21	07:00	ASML Holding NV	3,987 \$/acc	59,3%	70,1%	279.535	Semiconductors
20-oct-21	n.d.	CIE Automotive SA	n.d.	42,4%	1,7%	2.750	Auto Parts&Equipment
20-oct-21	Bef-mkt	Elisa Oyj	0,589 \$/acc	3,6%	24,1%	9.321	Telecommunications
20-oct-21	11:00	Orion Oyj	0,314 \$/acc	-9,1%	-4,6%	5.048	Pharmaceuticals
20-oct-21	07:30	Stora Enso Oyj	0,347 \$/acc	-1,2%	-8,8%	11.441	Forest Products&Paper
20-oct-21	07:00	Warehouses De Pauw CVA	0,300 \$/acc	9,8%	34,9%	7.044	REITS
21-oct-21	07:00	ABB Ltd	0,380 \$/acc	45,5%	29,1%	65.516	Electrical Compo&Equip
21-oct-21	n.d.	Bankinter SA	0,098 \$/acc	136,9%	58,3%	4.629	Banks
21-oct-21	08:00	Barclays PLC	0,066 \$/acc	229,4%	34,9%	33.313	Banks
21-oct-21	07:30	Huhtamaki Oyj	0,537 \$/acc	7,6%	-6,7%	4.248	Packaging&Containers
21-oct-21	07:15	Intertrust NV	0,340 \$/acc	-6,8%	0,1%	1.259	Diversified Finan Serv
21-oct-21	06:30	Nordea Bank Abp	0,231 \$/acc	65,5%	61,6%	43.658	Banks
21-oct-21	07:00	Telia Co AB	0,430 \$/acc	132,6%	8,1%	14.946	Telecommunications
22-oct-21	Bef-mkt	Sika AG	1,790 \$/acc	34,5%	28,6%	44.094	Building Materials

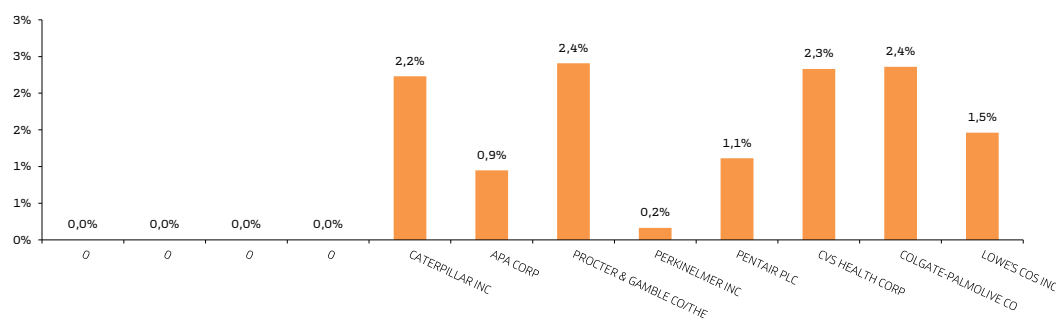
### Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
19-oct-21	03-nov-21	LOWE'S COS INC	Regular Cash	0,800 USD	1,46%	New York	Retail
20-oct-21	15-nov-21	COLGATE-PALMOLIVE CO	Regular Cash	0,450 USD	2,36%	New York	Cosmetics/Personal Care
21-oct-21	01-nov-21	CVS HEALTH CORP	Regular Cash	0,500 USD	2,33%	New York	Pharmaceuticals
21-oct-21	05-nov-21	PENTAIR PLC	Regular Cash	0,200 USD	1,11%	New York	Environmental Control
21-oct-21	12-nov-21	PERKINELMER INC	Regular Cash	0,070 USD	0,16%	New York	Healthcare-Products
21-oct-21	15-nov-21	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Regular Cash	0,870 USD	2,41%	New York	Cosmetics/Personal Care
21-oct-21	22-nov-21	APA CORP	Regular Cash	0,063 USD	0,95%	NASDAQ GS	Oil&Gas
22-oct-21	19-nov-21	CATERPILLAR INC	Regular Cash	1,110 USD	2,23%	New York	Machinery-Constr&Mining

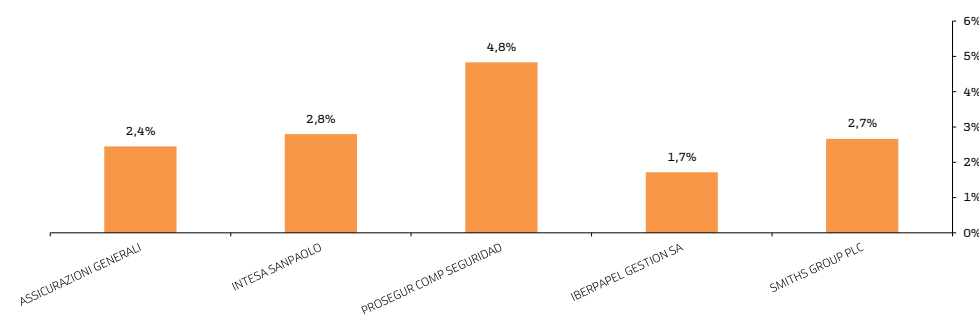
### Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
18-oct-21	20-oct-21	ASSICURAZIONI GENERALI	Regular Cash	0,460 EUR	2,45%	Brsaltaliana	Insurance
18-oct-21	20-oct-21	INTESA SANPAOLO	Special Cash	0,100 EUR	2,80%	Brsaltaliana	Banks
18-oct-21	20-oct-21	PROSEGUR COMP SEGURIDAD	Final	0,031 EUR	4,83%	Soc.Bol SIBE	Commercial Services
19-oct-21	21-oct-21	IBERPAPEL GESTION SA	Interim	0,250 EUR	1,72%	Soc.Bol SIBE	Forest Products&Paper
21-oct-21	19-nov-21	SMITHS GROUP PLC	Final	26,000 GBP	2,66%	London	Miscellaneous Manufactur
21-oct-21	30-nov-21	BAE SYSTEMS PLC	Interim	9,900 GBP	4,04%	London	Aerospace/Defense

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



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



### INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: [https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/fuentes](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/fuentes)
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: [https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

### 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 Fdez. – Trapiella – Consumo/Lujo
Jorge Pradilla – Logística	Filipe Aires Lopes – Químicas & Papel	Mariana Queirós 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
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.