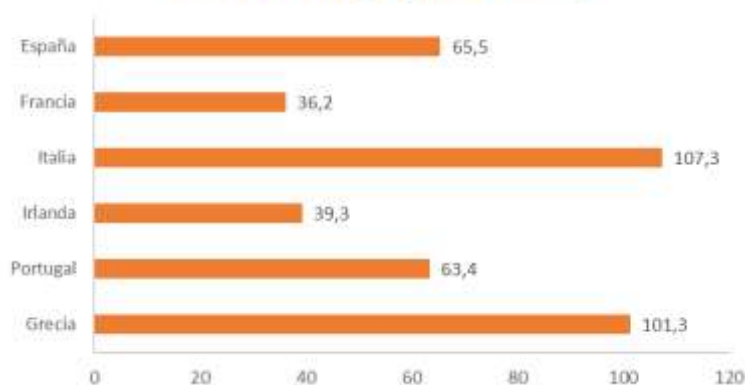


## Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal

1.- BOLSAS		Var. Sem.	Último	2021			Var. Sem.	Último	2021
Ibex-35	España	-1,9%	9.031	+11,9%	Nasdaq 100 USA		+0,4%	14.050	+9,0%
PSI-20	Portugal	-1,6%	5.064	+3,4%	Bovespa Brasil		-0,8%	128.405	+7,9%
EuroStoxx- UEM		-1,0%	4.083	+14,9%	MEX IPC México		-1,9%	50.320	+14,2%
FTSE100	UK	-1,6%	7.017	+8,6%	Nikkei 225 Japón		-4,2%	27.937	+1,8%
CAC40	Francia	-0,5%	6.569	+18,3%	CSI300 China		-2,8%	5.080	-2,5%
MIB 30	Italia	-1,9%	25.218	+13,4%	Hang Seng HK		-1,5%	28.407	+4,3%
DAX	Alemania	-1,6%	15.448	+12,6%	Kospi Corea		-0,5%	3.234	+12,6%
S&P 500	USA	-1,9%	4.166	+10,9%	Sensex India		-0,7%	52.168	+9,2%
2.- BONOS 10A (TIR)		11-jun.	18-jun.	31-12-20	3.- DIVISAS		11-jun.	18-jun.	31-12-20
Bund		-0,27%	-0,20%	-0,57%	USD	Dólar	1,211	1,186	1,222
Bono español 10A		0,36%	0,45%	0,04%	JPY	Yen	132,8	130,7	126,2
Bono italiano 10A		0,74%	0,87%	0,54%	GBP	Libra	0,858	0,859	0,894
Bono portugués 10A		0,35%	0,43%	0,03%	CHF	Fr. Suizo	1,087	1,095	1,081
T-Note		1,45%	1,44%	0,92%	CNH vs USC	Yuan Offshor	6,397	6,462	6,503
Bono japonés 10A		0,03%	0,05%	0,02%	CNY vs USC	Yuan Onshor	6,399	6,453	6,527
Euribor 3m		-0,55%	-0,54%	-0,55%	Euribor 12m		-0,49%	-0,49%	-0,50%
4.- MAT. PRIMAS		Var. Sem.	18-jun.	31-12-20	Var. Sem.	18-jun.	31-12-20		
Fut. Brent	Petróleo UE	+1,1%	73,5	51,8	Oro		-6,0%	1.764	1.898
Fut. WTI	Petróleo USA	+1,0%	71,6	48,5	Plata		-7,6%	25,8	26
5.- VOLATILIDAD		11-jun.	18-jun.	31-12-20	11-jun.	18-jun.	31-12-20		
VIX	Sobre S&P500	15,7	20,7	22,8	V2X	Sobre ES-50	15,2	20,8	23,4

Fuente: Bloomberg u Elaboración Bankinter

## Primas de Riesgo (B10A vs Bund)



## Bolsas: "Conviviendo cordialmente con máximos históricos, pero Bullard lo estropea. Todo depende de que suavice."

Lo mejor de la semana pasada fue que el miércoles la Fed hizo lo que debía y lo que racionalmente se esperaba. Lo peor, que el viernes Bullard (Fed St Louis) realizó unas declaraciones innecesariamente "hawkish" (duras) con la sesión americana operativa y eso provocó retrocesos de -1,3% en el S&P500 y del doble en Europa. Aunque el mercado reaccionó regular tras la Fed del miércoles por la noche (caídas de bolsas y bonos, pero apreciación de USD), enseguida se repuso y estabilizó, incluso recuperando casi todo lo perdido... hasta que Bullard intervino el viernes y lo estropeó. Y esa es la herencia que recibimos para arrancar la semana, de manera que **lo más probable es que el mercado se reponga poco a poco de este nuevo susto**, lo que se traduciría en un arranque semanal difícil por esas declaraciones que, objetivamente, no son tan dañinas y que probablemente el propio Bullard y/o otros consejeros se encargarán de suavizar en cuestión de días.

**:: Bullard tiene hoy la oportunidad de suavizar sus declaraciones del viernes, de manera que la semana evolucionará de menos a más.-** Como la agresividad de Bullard (Fed St Louis) parece innecesaria, **es probable que hoy reconduzca, suavice**, el sentido de sus palabras en una conferencia, precisamente sobre economía, en la que participa, junto con R. Kaplan (Fed Dallas) a partir de las 15:30h. Seguramente lo hará hoy mismo, pero el jueves tiene otra oportunidad de "afinar" aún más su enfoque en una conferencia sobre política monetaria en la que también participa. Oportunidades para explicarse no le faltan y probablemente las aproveche. Por eso tendremos un **lunes desorientado y resignado ante una caída inercial**, con la expectativa de que Bullard se explique mejor a las 15:30h. **Martes y miércoles indefinidos** con macro de intensidad baja: mañana Confianza del Consumidor europea mejorando (-3,3 vs -5,1) y pasado PMIs europeos y americanos consolidando, porque los actuales son francamente buenos (PMIs Manufactureros aprox. 60). Eso no moverá el mercado, pero si Bullard quita algo de hierro a sus declaraciones las bolsas recuperarán todo o casi todo lo perdido entre viernes y, previsiblemente, hoy lunes.

Y lo importante, el **jueves**: un IFO (Sentimiento Empresarial) alemán que podría indicar que esa economía vuelve a situarse técnicamente en Boom (ahora ya está en el cuadrante de Recuperación), más unos Pedidos de Bienes **Duraderos** americanos buenos (+3,0% vs -1,3%). Eso puede hacer

que el jueves sea el mejor día de la semana, sobre todo si Bullard ha rectificado previamente. Y el viernes aumentaría la tensión porque se publica el PCE o Deflactor del Consumo Privado en EE.UU., que es el indicador de precios por el que se orienta la Fed y que podría repuntar hasta +4,0% desde +3,6%. Eso es lo malo. Pero lo que hace que no sea tan malo es que el mercado ya está preparado para digerirlo sin inmutarse porque hace unos días encajó un IPC en +5,0%. Por eso tal vez el viernes el PCE no lastre casi a las bolsas. Por tanto, **esta semana casi todo depende de la rectificación de Bullard**. Si rectifica, hoy rebotará y martes/miércoles lateralizará... para rebotar de nuevo el jueves y consolidar el viernes. No es un panorama malo.

## LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	(e)	Previo
L; 14:30h	EEUU	Índice Actividad Fed de Chicago	May	Índice	0,70	0,24
L; 15:30h	EEUU	Conferencia Bullard y Kaplan (Fed) sobre perspectivas económicas				
L; 16:15h	UEM	Lagarde comparece en el Parlamento Europeo (Polit. Monetaria)				
M;16:00h	UEM	Confianza Consumidor	Jun	Índice	-3,3	-5,1
M;16:00h	EEUU	Venta Vivienda Segunda Mano	May	m/m	5,72m	5,85m
M;20:00h	EEUU	Comparecencia en el Congreso de Powell (Economía y COVID)				
X;02:30h	JAP	PMI Manufacturero	Jun	Índice	n.d.	53,0
X;09:30h	ALE	PMI Manufacturero	Jun	Índice	63,0	64,4
X;10:00h	UEM	PMI Manufacturero	Jun	Índice	62,1	63,1
X;10:30h	GB	PMI Manufacturero	Jun	Índice	64,0	65,6
X;15:45h	EEUU	PMI Manufacturero	Jun	Índice	61,5	62,1
J; s/h	Consejo Europeo ( 24 y 25 de junio)					
J;10:00h	UEM	BCE Publica su Boletín Económico. Boletín de Marzo				
J;10:00h	ALE	IFO Clima Empresarial	Jun	Índice	100,6	99,2
J; 13:00h	GB	Reunión del BoE ( Repetir 0,10% y mantener QE895.000MGBP)				
J; 13:30h	UEM	Comparecencia Panetta (BCE)				
J;14:30h	EEUU	Pedidos de Bienes Duraderos	May	m/m	+2,9%	-1,3%
J;14:30h	EEUU	PIB (3º revisión, preli +6,4%)	1T	t/t	+6,4%	+4,3%
J;15:30h	EEUU	Conferencia Bostic y Harker (Fed). Panel sobre política monetaria				
J;19:00h	EEUU	Conferencia Bullard (Fed) sobre política monetaria.				
V;14:30h	EEUU	Ingresos Personales	May	m/m	-2,7%	-13,1%
V;14:30h	EEUU	Gastos Personales	May	m/m	+0,4%	+0,5%
V;14:30h	EEUU	PCE o Deflactor Consumo Privado	May	a/a	+3,9%	+3,6%

## Bonos: "Ya hemos visto lo mejor en soberanos"

Los mínimos de TIR podrían haber quedado atrás. El T-Note y el Bund continúan en rango lateral (1,5%/1,7% el americano y -0,10%/-0,25% el alemán) pero el diagrama de puntos/perspectivas de tipos de la Fed es más *hawkish/duro* de lo esperado e invita a pensar en un repunte de TIR (hacia 1,7% el T-Note y -0,10% el Bund). **¿Qué viene ahora?** (1) estabilidad en el tramo corto de la curva y (2) volatilidad con repuntes de TIR en los tramos largos según avanza el verano. Lo que preocupa es el *tapering*/reducción de compras de bonos. Powell (Fed) resta hierro al asunto, pero el mercado espera obtener pistas en Jackson Hole (26-28 agosto). Esta semana, la atención se centra en la comparecencia de Powell ante el Congreso (miércoles). **Rango (semanal) estimado T-Note: 1,37%/1,47%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: -0,17%/-0,27%. [Link al vídeo.](#)**

## Divisas: "La Fed considera retirar estímulos y el dólar se fortalece"

**Eurodólar (€/USD).**- La semana pasada la Fed abrió la puerta a la reducción de compras de activos (*tapering*) y señaló a dos posibles subidas de tipos en 2023, fortaleciendo al dólar hasta EURUSD 1,186 (desde 1,214). Esta semana esperamos una consolidación en estos niveles. En Europa veremos mejoras en la Confianza del Consumidor y en el IFO y en EE.UU. un nuevo repunte en el PCE. **Rango estimado (semana) 1,179/1,192**

**Euroyen (€/JPY).**- Estimamos semana depreciatoria para el cruce de divisas porque (i) la semana pasada el BoJ extendió sus estímulos monetarios ultralaxos y casi infinitos (depreciatorio), y (ii) esta semana la macro europea seguirá acelerando con el IFO alemán y la Confianza del Consumidor de la UEM (apreciatorio euro). **Rango estimado (semana): 130,2/131,9.**

**Eurolibra (€/GBP).**- La reunión del BoE este jueves (se espera que mantenga los tipos en el 0,10% y el programa QE en 895.000MGBP) no debería influir en el comportamiento de la libra. Serán de interés los comentarios sobre la evolución prevista del IPC. Esperamos lateralidad a pesar del aumento de la variante india en el país. **Rango estimado (semana): 0,853/0,863.**

**Eurosuizo (€/CHF).**-El SNB no introdujo cambios como se esperaba (tipo director -0,75%). Aunque revisó al alza las perspectivas de crecimiento, prevé una inflación muy contenida. Insistió en su política de frenar una excesiva apreciación del CHF. **Rango estimado (semana): 1,088/1,098**

## ENTORNO ECONÓMICO

**EE.UU./FED.- J.Bullard** (Fed de St Louis) hizo que NY se diera la vuelta bruscamente y retrocediera con cierta fuerza el viernes (aprox. -1% S&P500 hacia 19h CET, -1,3% al cierre y Nikkei -3,7% esta madrugada) al decir que **el giro de la Fed hacia un endurecimiento progresivo de su política monetaria es una reacción natural a la expansión económica y particularmente a una inflación más elevada de lo esperado provocada por una reapertura igualmente más rápida de lo esperado al superarse el coronavirus**. Citas textuales más significativas: "Con la pandemia acercándose a su final, es normal recuperar políticas que no sean propias de momentos de crisis". "Nosotros (Fed) estábamos esperando un buen año, una buena reapertura, pero está resultando ser un año mejor de lo esperado, con más inflación de la esperada, y creo que es natural que nos movamos hacia posiciones más duras ("hawkish") para contener las presiones en precios". **OPINIÓN:** Su tono tal vez sonó demasiado rotundo al emplear términos como "posiciones más duras (hawkish)" y aludir a la "contención de los precios". Por eso el mercado lo encajó mal. Por eso y porque puede interpretarse que el espíritu de su mensaje incluye un enfoque dirigido a contener precios con política monetaria más dura y eso, de alguna manera, puede interpretarse a su vez como una forma de **frenar indirectamente el ritmo de la expansión económica**. Por eso los sectores más vinculados al crecimiento retrocedieron más, como los semiconductores: SOX -2,4%. Y, en paralelo, salieron **fortalecidos** tanto el USD (desde 1,192/€ hasta 1,188/€) como el **T-Note** (desde 1,52% hasta 1,44%... y hasta 1,40% hoy a primera hora).

**CHINA (03:00h).**- El PBOC (Banco Central de China) mantiene sin cambios sus tipos de referencia a 1 y 5 años en 3,85% y 4,65% respectivamente. **OPINIÓN:** Referencia positiva porque demuestra que el PBOC tampoco tiene miedo a un repunte de la inflación previsiblemente temporal (+1,3% a/a IPC mayo'21; +9,0% Precios Producción mayo). De esta forma el B.C. no enfría al mercado con posibles subidas de tipos y permite mantener las expectativas sobre una política monetaria "pro-ciclo" en China.

**REINO UNIDO (01:00h).**- Los Precios de Vivienda Rightmove de junio siguen aumentando en términos intermensuales hasta +0,8% m/m vs +1,8% en mayo. En términos a/a acelera hasta +7,6% respecto a abril de 2020 (porque no hubo registros en mayo y junio). **OPINIÓN:** Dato positivo y que sigue demostrando la fortaleza de los precios inmobiliarios en Reino Unido. Conviene recordar que desde noviembre'19 los precios han acelerado todos los meses hasta ahora (+2,1% a/a en el peor momento del CV-19). Es un dato sin relevancia para bolsas, pero importante para el entorno macro inglés.

**MATERIAS PRIMAS.- Reciente moderación en la escalada de los precios de materias primas.** En los últimos días los mercados muestran un enfriamiento en la subida de los precios de las materias primas. **El Bloomberg Commodity Index registra una caída de -5,2% desde máximos (10 junio)** vs una subida de +60% desde mínimos en marzo 2020. El **Índice NIFTY 50 muestra una caída de -2% desde el máximo registrado el 15 de junio**. Hasta entonces la subida del índice era de +109% desde mínimos en marzo 2020. En esta misma línea, el CRB (*Commodity Research Bureau*) muestra una **caída de -1,6% desde máximos del 11 de junio**. Desde mínimos, la subida era de +62%. **OPINIÓN:** Varios factores pueden explicar esta corrección. Por un lado, China -principal país consumidor de materias primas- lleva varias semanas lanzando advertencias contra las prácticas especulativas que han provocado, en parte, esta escalada de los precios de materias primas. Así la Comisión Nacional para el Desarrollo y la Reforma de China ha anunciado (15 de junio) que liberará parte de las reservas nacionales de metales industriales como cobre, aluminio o zinc para poner bajo control el suministro y los precios de las materias primas. Por otro, Powell en la rueda de prensa tras la reunión del FOMC (16 de junio) hizo hincapié en la previsible corrección en el precio de las materias primas. Lo ejemplificó con el precio de la madera, que cayó un -46%% desde máximos tras una escalada de +549%% desde abril 2020. También

el hecho de que la Fed se mostrase dispuesta y preparada a retirar estímulos ante los recientes avances hacia sus objetivos de inflación y empleo afectó en este retroceso.

Por último, la subida desde mínimos de las materias primas había sido muy vertical, con lo que este enfriamiento es, hasta cierto punto, razonable. Estos retrocesos en los precios de las materias primas han permitido también una moderación en las expectativas de inflación. **Así el breakeven de inflación a 5 años en EEUU se ha moderado hasta +2,37% actual desde +2,49% el 15 junio y el breakeven a 10 años hasta +2,24% desde +2,39% el 15 de junio.** Esto, a su vez, ha permitido que la TIR del T-Note se haya mantenido relativamente estable e incluso con caídas a pesar de la sorpresa "hawkish" en la reunión de la Fed de la semana pasada cuyo diagrama de puntos señalaba a la posibilidad de dos subidas de tipos en 2023 vs ninguna en la reunión anterior de marzo.

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

---

## COMPAÑÍAS EUROPEAS

**BBVA** (Comprar; Precio Objetivo: 5,35€; Cierre: 5,22€; Var día: -3,2%, Var.2021: +31,1%)

Rafael Alonso

**Planea la venta de su depositaria de activos por hasta 400 M€.-**

BBVA custodia 65.370 M€ en fondos de inversión, pensiones, EPSV & Sicavs gracias a una cuota de mercado elevada (~9,6%) en gestión de activos. Al parecer, el cierre de la operación está previsto para 2S21.

**Opinión de Bankinter**

**Impacto positivo pero limitado** en la cotización ¿+0,5%? La operación puede tener sentido financiero, pero nos llama la atención porque BBVA tiene un exceso de liquidez y capital importante tras la venta de su franquicia en EEUU (~9.700 M€). Según la prensa, los principales interesados en la adquisición serían BNP Paribas y Cecabank. Es natural porque ambas entidades se hicieron con el negocio de depositaria de Sabadell y Bankia, pero no descartamos el interés de fondos de inversión internacionales ¿*Private Equity*?

**VIVENDI** (Comprar; Precio Objetivo: 32,6€; Cierre: 28,9€; Var. Día: -0,9%; Var. 2021: +9,6%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

**Vende el 10% de UMG, su filial de música, por 3.500M€. Noticia esperada.-**

El comprador es la SPAC Pershing Square Tontine Holdings.

### Opinión de Bankinter

Noticia esperada. Continúa el proceso de desinversión de la filial de música, UMG. Tras vender dos paquetes del 10% a Tencent, ahora vende un paquete adicional del 10%. Vivendi distribuirá en próximos meses un 60% de UMG entre sus accionistas, probablemente a través de un dividendo en especie, y la filial comenzará a cotizar en la bolsa de Amsterdam. Vivendi ya había anticipado su interés de conservar un 10% de la filial con la intención de mantenerlo durante un periodo de tiempo prolongado y no descartaba vender el 10% adicional (el que vende ahora) a un tercero. La valoración de esta operación se ajusta también a lo esperado y, por tanto, prevemos un impacto neutral en el valor a lo largo de la sesión de hoy. [Link](#) a la nota publicada por Vivendi.

### COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS

#### S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Consumo Discrecional -0,5%; Tecnología -0,9%; Telecomunicaciones -1,2%.

Los peores: Energía -2,9%; *Utilities* -2,6%; Financieras -2,5%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el VIERNES destacan: (i) **LENNAR CORP (98,17\$; +3,7%)** sube por segundo día consecutivo tras presentar resultados el miércoles. Los pedidos de viviendas trimestrales superaron las estimaciones. Demuestra que la demanda sigue siendo sólida en el mercado inmobiliario americano a pesar de las subidas en precios. Como referencia, los americanos están contratando hipotecas al ritmo más alto de los últimos 14 años. (ii) **ADOBE (565,59\$; +2,6%)** tras presentar resultados y batir expectativas (BPA 3,03\$ vs 2,45\$ esperado). Los ingresos se sitúan en 3.840M\$ (+23% a/a) vs 3.730M\$ esperado. Además, mejora el guidance para el tercer trimestre situando el BPA en 3\$ vs 2,9\$ esperado por el consenso impulsado por las suscripciones a su software de marketing digital y análisis de clientes. (iii) **PAYPAL (283,38\$; +1,9%)** tras anunciar una subida de sus tarifas a los comercios en EE.UU. a partir del 2 de agosto. PayPal alude a que la ratio de conversión es un 60% superior cuando se usa su plataforma. Además, su nueva solución "Buy Now, Pay Later" ha elevado un 15% los volúmenes de pago para los comerciantes.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el VIERNES se encuentran: (i) **MICRON TECHNOLOGY (76,95\$; -4,6%)** y (ii) **APPLIED MATERIALS (131,23\$; -4,4%)** corrigen de forma generalizada, SOX (-2,44%). En lo que va de año acumula una revalorización de +13%. Micron es la que más sufre tras la bajada de recomendación de un Bróker. Y dos sectores de forma generalizada. Por un lado, las compañías relacionadas con el petróleo: (iii) **BAKER HUGHES (92,25 \$; -5,5%)**, (iv) **CHEVRON (103,0\$; -3,8%)**, (v) **CABOT OIL&GAS (15,33\$; -3,7%)** después de que la OPEP afirmara que la producción de petróleo en EE.UU. se frenaría a pesar del incremento en precios. Y, las financieras después de que la rentabilidad del T-Note se redujera a niveles mínimos de los últimos tres meses (compra de bonos): (iii) **MORGAN STANLEY (84,09\$; -4,4%)**, **GOLDMAN SACHS (348,8\$; -3,5%)**.

**AMERICAN AIRLINES (22,29\$; +0,3%)**.- Cancela entorno al 1% de sus vuelos por problemas de personal y mantenimiento en un contexto de fuertes niveles de demanda que estarían ya cerca de los registros pre-pandemia. En mayo se registraron 50M de pasajeros en los aeropuertos americanos, un 19% más que en abril. En lo que va de junio, se han registrado 35M de pasajeros, lo que demuestra la recuperación del sector. Impacto negativo en la sesión de hoy.

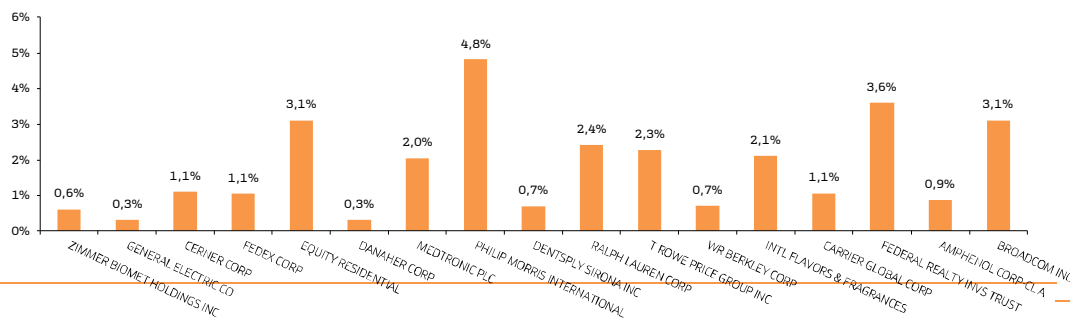
### Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
21-jun-21	30-jun-21	BROADCOM INC	Regular Cash	3,600 USD	3,11%	NASDAQ GS	Semiconductors
21-jun-21	14-jul-21	AMPHENOL CORP-CL A	Regular Cash	0,145 USD	0,88%	New York	Electronics
21-jun-21	15-jul-21	FEDERAL REALTY INVS TRUST	Regular Cash	1,060 USD	3,61%	New York	REITS
23-jun-21	10-ago-21	CARRIER GLOBAL CORP	Regular Cash	0,120 USD	1,07%	New York	Building Materials
24-jun-21	06-jul-21	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	Regular Cash	0,770 USD	2,13%	New York	Chemicals
24-jun-21	06-jul-21	WR BERKLEY CORP	Special Cash	0,500 USD	0,71%	New York	Insurance
24-jun-21	07-jul-21	T ROWE PRICE GROUP INC	Special Cash	3,000 USD	2,27%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
24-jun-21	09-jul-21	RALPH LAUREN CORP	Regular Cash	0,688 USD	2,42%	New York	Apparel
24-jun-21	09-jul-21	DENTSPLY SIRONA INC	Regular Cash	0,110 USD	0,70%	NASDAQ GS	Healthcare-Products
24-jun-21	12-jul-21	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Regular Cash	1,200 USD	4,82%	New York	Agriculture
24-jun-21	16-jul-21	MEDTRONIC PLC	Regular Cash	0,630 USD	2,04%	New York	Healthcare-Products
24-jun-21	30-jul-21	DANAHER CORP	Regular Cash	0,210 USD	0,33%	New York	Healthcare-Products
25-jun-21	09-jul-21	EQUITY RESIDENTIAL	Regular Cash	0,603 USD	3,10%	New York	REITS
25-jun-21	12-jul-21	FEDEX CORP	Regular Cash	0,750 USD	1,05%	New York	Transportation
25-jun-21	13-jul-21	CERNER CORP	Regular Cash	0,220 USD	1,12%	NASDAQ GS	Software
25-jun-21	26-jul-21	GENERAL ELECTRIC CO	Regular Cash	0,010 USD	0,31%	New York	Miscellaneous Manufactur
25-jun-21	30-jul-21	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	Regular Cash	0,240 USD	0,61%	New York	Healthcare-Products

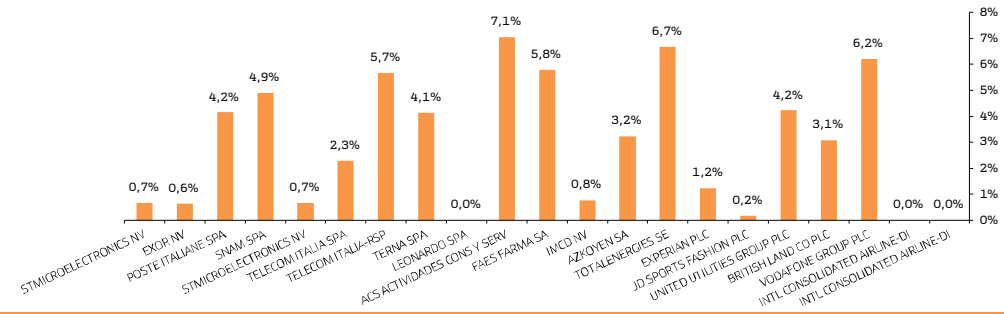
### Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
21-jun-21	23-jun-21	STMICROELECTRONICS NV	Regular Cash	0,060 USD	0,66%	EN Paris	Semiconductors
21-jun-21	23-jun-21	EXOR NV	Regular Cash	0,430 EUR	0,64%	Brsaltaliana	Investment Companies
21-jun-21	23-jun-21	POSTE ITALIANE SPA	Final	0,324 EUR	4,16%	Brsaltaliana	Transportation
21-jun-21	23-jun-21	SNAM SPA	Final	0,150 EUR	4,92%	Brsaltaliana	Gas
21-jun-21	23-jun-21	STMICROELECTRONICS NV	Regular Cash	0,060 USD	0,66%	Brsaltaliana	Semiconductors
21-jun-21	23-jun-21	TELECOM ITALIA SPA	Regular Cash	0,010 EUR	2,29%	Brsaltaliana	Telecommunications
21-jun-21	23-jun-21	TELECOM ITALIA-RSP	Regular Cash	0,03 EUR	5,67%	Brsaltaliana	Telecommunications
21-jun-21	23-jun-21	TERNA SPA	Final	0,179 EUR	4,14%	Brsaltaliana	Electric
21-jun-21	n.d.	LEONARDO SPA	Omitted	n.d. EUR	n.d.	Brsaltaliana	Aerospace/Defense
22-jun-21	08-jul-21	ACS ACTIVIDADES CONS Y SER	Final	1,270 EUR	7,06%	Soc.Bol SIBE	Engineering&Construction
23-jun-21	25-jun-21	VIVENDI	Regular Cash	0,600 EUR	2,08%	EN Paris	Media
23-jun-21	25-jun-21	FAES FARMA SA	Final	0,030 EUR	5,79%	Soc.Bol SIBE	Pharmaceuticals
24-jun-21	28-jun-21	IMCD NV	Regular Cash	1,020 EUR	0,77%	EN Amsterdam	Chemicals
24-jun-21	28-jun-21	AZKOYEN SA	Regular Cash	0,200 EUR	3,23%	Soc.Bol SIBE	Miscellaneous Manufactur
24-jun-21	01-jul-21	TOTALENERGIES SE	Final	0,660 EUR	6,68%	EN Paris	Oil&Gas
24-jun-21	23-jul-21	EXPERIAN PLC	Interim	0,325 USD	1,24%	London	Commercial Services
24-jun-21	02-ago-21	JD SPORTS FASHION PLC	Final	1,440 GBP	0,16%	London	Retail
24-jun-21	02-ago-21	UNITED UTILITIES GROUP PLC	Final	28,830 GBP	4,23%	London	Water
24-jun-21	06-ago-21	BRITISH LAND CO PLC	Final	6,640 GBP	3,08%	London	REITS
24-jun-21	06-ago-21	VODAFONE GROUP PLC	Final	0,045 EUR	6,20%	London	Telecommunications
24-jun-21	n.d.	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-I	Omitted	n.d. Id Not A	n.d.	London	Airlines
24-jun-21	n.d.	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-I	Omitted	n.d. Id Not A	n.d.	Soc.Bol SIBE	Airlines

### 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](http://www.bankinter.com)

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

## Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
24-jun-21	Aft-mkt	FedEx Corp	4,965 \$/acc	90,7%	9,9%	75.707	Transportation
24-jun-21	Aft-mkt	NIKE Inc	0,500 \$/acc	72,6%	-9,2%	202.884	Apparel
25-jun-21	Bef-mkt	Paychex Inc	0,670 \$/acc	-0,2%	9,5%	36.764	Software

## Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
22-jun-21	08:00	DS Smith PLC	n.d.	-29,2%	12,5%	5.787	Packaging&Containers
23-jun-21	n.d.	Berkeley Group Holdings PL	n.d.	4,6%	-4,4%	5.516	Home Builders





## 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)

	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.%											
<b>Ibex-35</b>	9.030,6	-1,9	-1,3	+11,9	604.175	-76,9 x	16,8 x	14,8 x	-7.858	35.973	n/r	40.742	n/r	3,1%	4,8%	21,4%	28,1%	14,4x	0,9 x	3,2 x	2,0 x	4,5 x		
Almiral	14,52	-2,9	+3,5	+33,0	2.610	26,2 x	35,4 x	29,0 x	74	74	-1%	90	22%	1,4%	-1,6%	5,4%	6,4%	13,3x	0,3 x	1,7 x	1,9 x	1,8 x	Comprar	15,00
ACS	24,40	-4,0	-4,3	-10,1	7.580	14,7 x	10,1 x	9,5 x	574	753	31%	800	6%	6,8%	18,5%	17,1%	17,2%	4,1x	0,4 x	2,3 x	1,7 x	1,6 x	Comprar	33,20
Acerinox	9,73	-16,8	-17,1	+7,7	2.633	49,9 x	9,2 x	10,1 x	49	288	487%	262	-9%	5,1%	5,9%	17,4%	14,6%	5,4x	0,4 x	1,4 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	13,10
AENA	142,20	+1,2	-0,9	+0,0	21.330	Negativo	74,3 x	22,8 x	-127	287	n/r	936	226%	1,1%	16,0%	4,5%	13,2%	22,4x	1,1 x	3,8 x	3,3 x	3,0 x	Comprar	156,20
Amadeus	63,04	-4,0	+2,1	+5,8	28.399	Negativo	208,8 x	40,1 x	-506	136	-73%	709	421%	0,0%	26,0%	3,5%	16,7%	18,4x	0,9 x	8,5 x	7,3 x	6,7 x	Neutral	62,00
Acciona	128,40	-2,2	-7,0	+10,0	7.044	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	5,22	-0,5	+1,7	+31,1	34.820	20,6 x	10,5 x	9,0 x	1.305	3.309	154%	3.862	17%	3,1%	7,4%	8,0%	9,1%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	5,35
Bankinter	4,23	-5,3	-9,8	+30,0	3.802	12,5 x	12,7 x	10,6 x	317	300	-5%	360	20%	3,5%	10,6%	6,4%	7,4%	n.a.	n.a.	0,9 x	0,8 x	0,7 x	Restringido	
CaixaBank	2,59	-6,4	-7,7	+23,3	20.885	7,8 x	5,6 x	6,6 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	24,66	-4,1	-0,6	+11,8	3.022	14,6 x	11,1 x	9,8 x	185	272	47%	308	13%	3,0%	23,9%	20,3%	18,8%	7,4x	1,6 x	2,4 x	2,3 x	1,8 x	Comprar	31,20
Cellnex	53,02	+2,4	+8,1	+16,6	36.018	Negativo	Negativo	Negativo	-132	-551	n/r	-648	n/r	0,1%	0,1%	-3,8%	-4,7%	25,9x	0,6 x	5,8 x	2,6 x	2,7 x	Comprar	56,75
Colonial	8,87	-6,2	-2,7	+10,5	4.507	46,3 x	4,7 x	34,9 x	88	108	23%	129	20%	1,9%	2,0%	2,0%	2,4%	32,9x	0,9 x	2,0 x	0,8 x	0,8 x	Vender	8,19
Endesa	22,46	+3,3	+0,7	+0,5	23.780	17,0 x	13,7 x	12,8 x	1.394	1.734	24%	1.860	7%	5,8%	13,0%	22,7%	23,3%	7,8x	0,9 x	2,7 x	3,1 x	3,0 x	Neutral	24,00
Enagas	19,81	+1,6	+3,0	+10,3	5.190	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	24,91	-1,4	+3,7	+10,2	18.396	Negativo	242,6 x	51,6 x	-410	76	n/r	356	370%	2,1%	-1,3%	1,8%	8,7%	48,1x	0,7 x	2,9 x	4,4 x	4,4 x	Comprar	25,90
Grifols	23,84	-1,8	+4,4	-0,2	28.338	23,0 x	37,9 x	34,6 x	617	747	21%	820	10%	1,8%	14,4%	13,3%	13,4%	21,8x	1,3 x	4,0 x	2,9 x	2,7 x	Neutral	25,20
IAG	2,32	-2,1	-2,4	+29,4	11.467	Negativo	Negativo	14,3 x	-6.923	-2.793	n/r	801	n/r	0,0%	-107,6%	428,4%	537,6%	-21,5x	7,4x	4,2 x	-17,8 x	77,2 x	Comprar	2,90
Iberdrola	10,73	+0,3	-2,4	-8,3	68.867	20,6 x	18,5 x	16,1 x	3.611	3.718	3%	4.274	15%	4,1%	8,7%	10,2%	11,3%	10,3x	1,0 x	1,5 x	1,9 x	1,8 x	Comprar	13,00
Indra	7,65	-0,1	+9,1	+9,6	1.351	Negativo	11,9 x	9,6 x	-27	114	322%	141	24%	0,9%	12,2%	14,5%	15,6%	5,7x	1,0 x	2,3 x	1,7 x	1,5 x	Neutral	9,30
Inditex	30,48	-2,7	-3,8	+17,6	94.996	73,4 x	30,3 x	25,9 x	1.106	3.134	183%	3.672	17%	3,0%	20,1%	21,5%	24,7%	12,5x	Caja Neta	5,8 x	6,0 x	5,6 x	Comprar	31,00
Mapfre	1,81	-1,5	-2,8	+13,7	5.579	9,3 x	8,6 x	8,3 x	527	649	23%	670	3%	7,6%	6,9%	7,4%	7,4%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	1,96
Meliá	6,78	-4,4	-2,0	+18,5	1.494	Negativo	Negativo	28,8 x	-596	-203	n/r	52	n/r	0,0%	-24,4%	-74,8%	16,0%	20,9x	1,0 x	1,8 x	5,5 x	4,6 x	Comprar	8,10
Merlin Properties	9,11	-4,1	-4,0	+21,1	4.279	25,9 x	18,6 x	15,7 x	141	230	63%	273	19%	4,3%	3,2%	3,4%	3,9%	28,0x	0,8 x	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	9,47
ArcelorMittal(3)	23,98	-12,1	-10,9	+25,9	26.445	Negativo	4,8 x	9,6 x	-733	6.494	n/r	3.263	-50%	1,1%	n/r	14,8%	7,1%	3,0x	0,1 x	0,6 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	29,10
Naturgy	21,90	+0,0	+2,2	+15,5	21.235	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	77,36	+0,1	+0,6	+9,0	1.420	9,3 x	16,7 x	13,0 x	140	85	-39%	1.029	28%	0,9%	Negativo	48,4%	40,2%	12,2x	Caja Neta	28,3 x	8,1 x	5,2 x	Neutral	89,20
Red Eléctrica	17,20	+1,8	+4,8	+2,5	9.307	14,6 x	13,9 x	14,6 x	621	670	8%	639	-5%	5,8%	20,3%	18,8%	17,4%	10,2x	1,8 x	3,0 x	2,6 x	2,5 x	Neutral	15,80
Repsol	10,74	-4,2	-1,7	+30,2	16.404	Negativo	Negativo	11,3 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	0,8 x	Comprar	11,60
Sabadell	0,59	-8,0	-6,1	+66,3	3.312	1.656,0 x	14,4 x	7,1 x	2	230	n/r	466	103%	1,6%	3,7%	2,3%	4,5%	4,5x	n.a.	0,4 x	0,3 x	0,3 x	Neutral	0,65
Santander	3,29	-4,3	-4,0	+30,7	57.025	Negativo	8,5 x	8,1 x	-8.771	6.708	-24%	7.021	5%	3,8%	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)	26,39	+6,7	-1,8	-20,2	17.975	Negativo	Negativo	115,1 x	-918	-127	n/r	156	-223%	0,0%	-4,3%	-2,6%	3,2%	28,0x	0,2 x	2,2 x	3,7 x	3,7 x	Neutral	28,50
Solaria	15,82	+4,5	-0,8	-33,1	1.976	97,1 x	32,9 x	21,0 x	30	60	97%	94	57%	0,0%	16,4%	21,2%	25,0%	37,0x	1,8 x	5,9 x	7,0 x	5,2 x	Neutral	18,00
Telefónica	3,97	-2,8	-1,3	+22,2	22.694	11,5 x	9,2 x	9,7 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	57,00	-1,6	-1,5	-1,8	2.651	21,9 x	19,8 x	18,9 x	123	134	9%	140	4%	3,2%	15,8%	17,0%	16,5%	11,4x	0,1 x	3,2 x	3,3 x	3,1 x	Comprar	71,90
<b>No Ibex:</b>																								
Unicaja	0,88	-9,8	-4,0	+22,4	1.382	14,5 x	8,9 x	7,7 x	78	155	99%	180	16%	3,4%	3,6%	3,8%	4,3%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,3 x	0,3 x	Neutral	n/d
Liberbank	0,31	-11,0	-6,1	+23,2	925	18,3 x	13,2 x	10,3 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	5,02	-4,4	-13,2	+17,8	1.644	7,8 x	9,2 x	8,6 x	179	179	0%	191	7%	5,8%	20,8%	14,9%	14,8%	6,2x	Caja Neta	2,2 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	5,90
Catalana Occidente	33,00	-1,0	-4,6	+13,2	3.960	13,3 x	12,1 x	10,1 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	3,40	-1,6	+0,5	-2,6	1.011	14,4 x	12,7 x	9,8 x	73	79	10%	103	30%	6,0%	14,5%	14,7%	16,7%	8,5x	Caja neta	2,6 x	1,9 x	1,6 x	Neutral	4,10
Rovi	56,80	-1,7	-0,4	+49,9	3.185	34,8 x	30,1 x	21,9 x	61	106	73%	145	37%	1,2%	10,9%	23,1%	25,6%	24,0x	Caja neta	4,4 x	7,0 x	5,6 x	Neutral	59,00
Ence	3,26	-3,1	-5,7	-3,9	804	Negativo	22,8 x	15,9 x	-26	35	-233%	51	44%	2,2%	0,0%	4,4%	6,1%	5,5x	0,3 x	1,7 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	4,75
FCC	10,08	-4,7	-2,5	+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	2,12	-2,0	-3,8	+5,1	1.342	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	+8,4	+14,4	+14,7	201	Negativo	Negativo	Negativo	-151	-10	n/r	-11	15%	0,0%	Negativo	-1,9%	-2,2%	4,6x	0,3 x	0,4 x	0,4 x	0,4 x	Vender	0,70
Ebro Foods	17,44	+0,0	-0,1	-7,9	2.683	15,2 x	18,6 x	17,0 x	192	144	-25%	158	10%	7,3%	8,2%	7,4%	7,8%	11,3x	0,5 x	1,4 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	19,70
CAF	36,55	-2,8	-4,7	-6,9	1.253	149,5 x	16,5 x	15,2 x	9	76	744%	83	9%	2,1%	4,0%	11,6%	11,7%	6,3x	0,5 x	1,8 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	41,00
Talgo	4,68	-3,3	-5,9	+13,2	594	-30,2 x	30,6 x	16,7 x</																

## EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 18-jun-21

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2020r	PER 2021e	2022e	2020r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2021e	2022e	Var.%	2020r	2021e	2022e	Var.%	Rentab. Div/21e	Media 2017/20	2021e	ROE 2022e	EV/EBITDA 2021e	DFN/FFPP (Último)	Media 2017/20	2021e	P/V 2022e	Recomend	
EuroStoxx-50	4.083,4	-1,0	+1,1	+14,9	3.833.650	41,9 x	19,8 x	17,1 x	91.516	193.511	121%	224.185	16%	3,0%	12,3%	13,2%	14,0%	3,0%	12,3%	13,2%	14,0%	0,8 x	3,5 x	3,9 x	3,4 x		
Adidas	284,00	-3,2	-5,2	-4,7	56.918	81,3 x	33,9 x	28,6 x	734	1.677	128%	1.992	19%	1,4%	21,3%	22,5%	22,7%	1,4%	21,3%	22,5%	22,7%	16,79	0,1 x	7,0 x	7,1 x	6,3 x	Neutral
Ahold Delhaize	24,51	-0,8	+3,7	+6,1	25.631	18,2 x	13,2 x	12,4 x	1.397	1.937	39%	2.072	7%	4,4%	12,2%	15,9%	16%	4,4%	12,2%	15,9%	16%	2,46	0,8 x	1,7 x	2,1 x	2,0 x	Vender
Air Liquide	144,60	+2,8	+4,0	+7,7	68.514	26,1 x	26,9 x	24,7 x	2.435	2.543	4%	2.769	9%	2,1%	12,3%	12,5%	12,7%	2,1%	12,3%	12,5%	12,7%	13,18	0,6 x	2,9 x	3,4 x	3,1 x	Comprar
Airbus	112,72	+0,3	+5,7	+25,6	88.600	Negativo	50,3 x	29,1 x	-1.134	1.761	n/r	3.048	73%	0,8%	3,3%	21,5%	29,0%	0,8%	3,3%	21,5%	29,0%	14,49	Caja Neta	10,2 x	10,7 x	8,4 x	Comprar
Allianz	217,30	-0,0	+0,9	+8,3	89.591	12,2 x	10,9 x	10,8 x	6.807	8.190	20%	8.288	1%	4,7%	10,6%	10,2%	10,3%	4,7%	10,6%	10,2%	10,3%	n.a.	n.a	1,1 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
AB InBev	63,40	-1,8	+3,0	+11,2	128.020	30,2 x	20,9 x	17,8 x	3.807	6.121	61%	7.183	17%	1,5%	8,9%	8,2%	9%	1,5%	8,9%	8,2%	9%	4,15	1,2 x	1,9 x	1,7 x	1,6 x	Vender
Adgen	1.934,40	+0,8	+2,3	+1,5	58.821	221,2 x	139,0 x	97,6 x	261	423	62%	603	42%	0,0%	25,7%	27,0%	27,5%	0,0%	25,7%	27,0%	27,5%	Negativo	Caja Neta	32,3 x	37,4 x	26,7 x	Neutral
Amadeus	63,04	-4,0	+2,1	+5,8	28.399	Negativo	37,7 x	35,5 x	-506	753	n/r	800	6%	0,0%	21,9%	17,1%	17,2%	0,0%	21,9%	17,1%	17,2%	3,14	0,9 x	8,4 x	7,3 x	6,7 x	Neutral
ASML	563,80	-1,7	+3,0	+41,8	236.513	46,9 x	51,0 x	40,9 x	3.554	4.639	31%	5.787	25%	0,6%	22,1%	29,0%	30,3%	0,6%	22,1%	29,0%	30,3%	Negativo	Caja Neta	7,9 x	14,8 x	12,4 x	Comprar
AXA	22,05	-1,6	-2,3	+13,0	53.340	14,0 x	8,2 x	8,1 x	3.385	6.491	92%	6.587	1%	6,7%	5,6%	8,6%	8,6%	6,7%	5,6%	8,6%	8,6%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Comprar
B. Santander	3,29	-4,3	-4,0	+30,7	57.025	Negativo	8,5 x	8,1 x	-8.771	6.708	n/r	7.021	5%	3,8%	2,0%	9,9%	9,62%	3,8%	2,0%	9,9%	9,62%	n.a.	n.a	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Neutral
Basf	64,56	-4,4	-3,2	-0,2	59.297	55,8 x	2,3 x	14,5 x	1.065	3.542	233%	4.098	16%	2,3%	16,7%	9,5%	11,2%	2,3%	16,7%	9,5%	11,2%	8,33	0,5 x	1,8 x	1,6 x	1,6 x	Neutral
Bayer	52,75	-1,3	+2,5	+9,5	51.823	Negativo	8,3 x	8,0 x	-10.495	6.210	n/r	6.477	4%	4,7%	n/r	17,9%	16,70%	4,7%	n/r	17,9%	16,70%	3,14	1,0 x	1,5 x	1,3 x	Neutral	
BMW	90,95	-4,0	+4,9	+25,9	58.948	12,3 x	10,4 x	9,4 x	3.775	5.694	51%	6.281	10%	3,2%	10,4%	8,7%	9,05%	3,2%	10,4%	8,7%	9,05%	2,60	Caja Neta	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Comprar
BNP Paribas	53,74	-4,6	-3,8	+24,7	67.164	7,6 x	9,4 x	8,4 x	7.067	7.150	1%	7.950	11%	5,6%	7,9%	7,7%	8,37%	5,6%	7,9%	7,7%	8,37%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,6 x	0,6 x	Comprar
CRH	41,53	-4,2	-2,4	+22,1	32.515	27,1 x	18,3 x	16,7 x	984	1.775	80%	1.953	10%	2,3%	10,0%	10,1%	10,6%	2,3%	10,0%	10,1%	10,6%	0,98	0,4x	1,6 x	1,9 x	1,8 x	Comprar
Daimler	77,08	-3,3	+1,2	+33,4	82.463	17,0 x	8,4 x	7,7 x	3.627	9.798	170%	10.732	10%	4,7%	8,4%	7,7 x	14,4%	4,7%	8,4%	7,7 x	14,4%	-1,38	Caja Neta	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
Danone	58,56	-1,4	+0,4	+8,9	40.268	18,9 x	23,8 x	22,1 x	1.956	1.695	-13%	1.819	7%	3,6%	13,9%	9,5%	10%	3,6%	13,9%	9,5%	10%	2,66	0,7 x	2,6 x	2,2 x	2,2 x	Vender
Deutsche Post	56,28	-1,5	+0,9	+39,0	69.734	16,8 x	17,0 x	16,8 x	2.979	4.101	38%	4.156	1%	2,6%	19,5%	27,0%	22,35%	2,6%	19,5%	27,0%	22,35%	7,67	0,7 x	3,1 x	4,5 x	3,7 x	Comprar
Deutsche Boerse	144,95	+7,5	+8,4	+4,1	27.541	22,3 x	22,6 x	20,8 x	1.188	1.217	2%	1.325	9%	2,3%	17,9%	17,7%	19%	2,3%	17,9%	17,7%	19%	0,66	0,2 x	4,0 x	3,9 x	3,8 x	Neutral
Deutsche Telekom	17,60	-1,1	+3,5	+1,7	83.783	12,8 x	17,1 x	14,1 x	5.555	4.900	-12%	5.938	21%	3,6%	9,6%	6,5%	7,8%	3,6%	9,6%	6,5%	7,8%	5,52	2,7 x	1,4 x	1,0 x	1,1 x	Comprar
Enel	8,05	+0,4	-0,0	-2,7	81.882	16,2 x	14,9 x	13,7 x	5.197	5.495	6%	5.995	9%	4,7%	14,2%	18,8%	19,3%	4,7%	14,2%	18,8%	19,3%	7,05	1,6 x	2,1 x	2,8 x	2,6 x	Comprar
Engie	11,90	-3,4	-2,1	-5,0	28.980	Negativo	11,8 x	11,4 x	-1.576	2.451	n/r	2.552	4%	4,5%	4,0%	7,3%	7,5%	4,5%	4,0%	7,3%	7,5%	5,31	0,7 x	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Neutral
ENI	10,31	-2,5	+2,6	+20,7	37.188	-3,6 x	23,6 x	15,0 x	-8.556	1.574	-82%	2.485	58%	3,9%	-1,9%	4,2%	6,5%	3,9%	-1,9%	4,2%	6,5%	5,72	5,5 x	1,0 x	1,0 x	1,0 x	Neutral
EssilorLuxottica	149,48	+0,7	+5,4	+17,2	65.626	208,8 x	35,9 x	31,6 x	268	1.827	582%	2.074	14%	1,3%	6,6%	5,2%	5,6%	1,3%	6,6%	5,2%	5,6%	16,48	0,1 x	3,6 x	1,7 x	1,8 x	Neutral
Iberdrola	10,73	+0,3	-2,4	-8,3	68.867	20,6 x	18,5 x	16,1 x	3.611	3.718	3%	4.274	15%	4,1%	8,8%	10,2%	11,3%	4,1%	8,8%	10,2%	11,3%	10,31	1,0 x	1,5 x	1,9 x	1,8 x	Comprar
Inditex	30,48	-2,7	-3,8	+17,6	94.996	73,4 x	30,3 x	25,9 x	1.106	3.134	183%	3.672	17%	3,0%	19,8%	21,5%	24,7%	3,0%	19,8%	21,5%	24,7%	12,47	Caja Neta	5,9 x	6,0 x	5,6 x	Comprar
ING	10,94	-1,7	-3,5	+43,2	42.726	12,0 x	9,2 x	9,1 x	2.485	4.641	87%	4.701	1%	5,9%	8,2%	8,4%	8%	5,9%	8,2%	8,4%	8%	n.a.	n.a	0,8 x	0,8 x	0,7 x	Comprar
Intesa	2,34	-3,3	-3,0	+23,0	45.545	11,3 x	12,3 x	10,2 x	3.277	3.700	13%	4.450	20%	6,4%	9,5%	7,5%	9%	6,4%	9,5%	7,5%	9%	n.a.	n.a	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar
Kering	750,00	+1,0	+0,2	+26,2	93.763	23,9 x	27,8 x	28,8 x	3.144	3.378	7%	3.260	-3%	1,8%	21,8%	24,5%	21%	1,8%	21,8%	24,5%	21%	14,84	0,2 x	5,5 x	6,9 x	6,2 x	Comprar
Kone	68,80	+1,6	+4,0	+4,3	36.422	36,0 x	33,5 x	31,0 x	977	1.086	11%	1.175	8%	2,8%	29,8%	32,3%	34%	2,8%	29,8%	32,3%	34%	21,61	Caja Neta	8,7 x	10,5 x	10,1 x	Vender
K. Philips	43,12	-7,0	-6,3	-1,5	39.524	33,6 x	23,2 x	25,0 x	1.187	1.703	43%	1.879	10%	2,1%	10,3%	12,2%	13%	2,1%	10,3%	12,2%	13%	11,27	0,3 x	2,7 x	2,8 x	2,6 x	Neutral
L'Oréal	390,30	+1,6	+6,0	+25,6	218.828	43,4 x	47,6 x	44,2 x	4.009	4.601	15%	4.953	8%	1,2%	15,0%	13,8%	15%	1,2%	15,0%	13,8%	15%	27,14	Caja Neta	4,7 x	6,5 x	6,6 x	Neutral
Linde(3)	238,70	-0,5	-3,2	+12,1	123.859	33,7 x	30,6 x	27,9 x	4.371	4.814	10%	5.278	10%	1,5%	5,6%	9,6%	10%	1,5%	5,6%	9,6%	10%	14,44	0,3 x	2,3 x	3,1 x	3,0 x	Comprar
LVMH	681,10	+1,9	+4,5	+33,3	343.790	54,8 x	45,0 x	38,8 x	4.702	7.641	63%	8.871	16%	1,0%	18,1%	17,4%	18,1%	1,0%	18,1%	17,4%	18,1%	18,13	0,2 x	5,0 x	8,0 x	7,0 x	Comprar
Munich RE	236,70	+1,5	+0,2	-2,5	33.161	28,1 x	13,2 x	13,7 x	1.211	2.515	108%	2.878	14%	4,2%	6,7%	8,0%	9,0%	4,2%	6,7%	8,0%	9,0%	n.a.	n.a.	1,1 x	1,1 x	1,0 x	Neutral
Nokia	4,35	-3,7	+2,3	+38,0	24.671	12,2 x	22,0 x	17,7 x	1.464	1.120	-23%	1.396	25%	2,5%	0,3%	8,2%	9,7%	2,5%	0,3%	8,2%	9,7%	8,83	Caja Neta	1,4 x	1,8 x	1,7 x	Neutral
Pernod Ricard	179,10	+0,3	-0,6	+14,2	46.902	124,8 x	33,7 x	28,6 x	3.269	1.393	323%	1.640	18%	1,6%	8,3%	9,4%	11%	1,6%	8,3%	9,4%	11%	21,04	0,6 x	2,6 x	3,2 x	3,0 x	Neutral
Prosus	84,19	-1,6	-0,8	-4,7	137.075	27,9 x	21,6 x	16,5 x	5.157	6.335	23%	8.299	31%	0,1%	26,9%	16,0%	17,5%	0,1%	26,9%	16,0%	17,5%	2.578,37	Caja Neta	3,9 x	3,5 x	2,9 x	Comprar
Safran	124,78	+0,9	+2,0	+7,6	53.311	58,7 x	40,9 x	27,1 x	844	1.305	55%	1.967	51%	1,0%	24,9%	9,8%	14%	1,0%	24,9%	9,8%	14%	17,58	0,4 x	4,0 x	4,0 x	3,7 x	Neutral
Sanofi	87,98	-1,0	+1,2	+11,8	110.924	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%	3,7%	11,5%	11,5%	12,3%	11,46	0,1 x	1,7 x	1,7 x	1,6 x	Comprar
SAP	118,20	-0,1	+4,1	+10,2	145.209	25,6 x	32,6 x	28,3 x	5.142	4.448	-13%	5.134															

### 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](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 – Telecoms & 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.