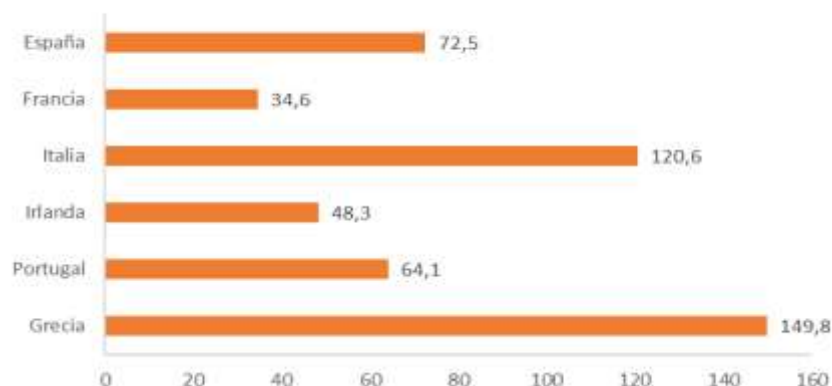


Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal

1.- BOLSAS		Semana	Último	2021	Semana	Último	2021	
Ibex-35	España	-3,6%	8.753	+8,4%	Nasdaq 100 USA	+2,3%	16.573	+28,6%
PSI-20	Portugal	-4,2%	5.502	+12,3%	Bovespa Brasil	-3,1%	103.035	-13,4%
EuroStoxx-50	UEM	-0,3%	4.356	+22,6%	MEX IPC México	-1,2%	50.811	+15,3%
FTSE100	UK	-1,7%	7.224	+11,8%	Nikkei 225 Japón	-0,0%	29.774	+8,4%
CAC40	Francia	+0,3%	7.112	+28,1%	CSI300 China	+0,6%	4.913	-5,7%
MIB 30	Italia	-1,4%	27.337	+23,0%	Hang Seng HK	-1,8%	24.922	-8,5%
DAX	Alemania	+0,4%	16.160	+17,8%	Kospi Corea	+0,5%	3.013	+3,4%
S&P 500	USA	+0,3%	4.698	+25,1%	Sensex India	-3,1%	58.848	+23,2%
2.- BONOS 10A (TIR)		12-nov.	19-nov.	31-12-20	3.- DIVISAS			
Bund		-0,26%	-0,34%	-0,57%	USD Dólar	1,145	1,129	1,222
Bono español 10A		0,46%	0,38%	0,04%	JPY Yen	130,3	128,7	126,2
Bono italiano 10A		0,95%	0,86%	0,54%	GBP Libra	0,853	0,839	0,894
Bono portugués 10A		0,37%	0,30%	0,03%	CHF Fr. Suizo	1,054	1,048	1,081
T-Note		1,56%	1,55%	0,92%	CNH/\$ (yuan offshore)	6,380	6,390	6,503
Bono japonés 10A		0,07%	0,08%	0,02%	CNY/\$ (yuan onshore)	6,380	6,387	6,527
Euribor 3m		-0,56%	-0,56%	-0,55%	Euribor 12m	-0,47%	-0,49%	-0,50%
4.- MAT. PRIMAS		Semana	19-nov.	31-12-20	Semana			
Fut. Brent (Petróleo UE)		-4,0%	78,9	51,8	Oro	-1,0%	1.846	1.898
Fut. WTI (Petróleo US)		-5,8%	76,1	48,5	Plata	-2,8%	24,6	26
5.- VOLATILIDAD		12-nov.	19-nov.	31-12-20	6.- CRIPTOMONEDAS			
VIX (del S&P500)		16,3	17,9	22,8	BTC/\$ Bitcoin	-9,7%	57.870	28.996
V2X (del EuroStoxx-50)		16,1	19,1	23,4	ETH/\$ Ethereum	-8,1%	4.280	739

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Primas de Riesgo (B10A vs Bund)



Bolsas: "¡Por fin Black Friday!... pero sin información hasta el fin de semana y riesgos al alza en Europa. Más flojo."

Inevitable desacoplamiento entre Estados Unidos (S&P500 +0,3%) y Europa (ES-50 -0,3%) la semana pasada, donde **los riesgos se mueven al alza**: rebrotes/confinamientos en el Norte de Europa, encarecimiento de la energía sin que los gobiernos europeos hagan nada tangible para solucionarlo y la amenaza de Rusia, que emplea el gas natural como arma de guerra, a Bielorrusia para testear la solidez de la frontera polaca e incrementa la presión militar sobre Ucrania tras haber invadido Crimea en 2014. Ninguno de estos riesgos son puramente de mercado - salvo tal vez el precio de la energía -, pero le afectan y éste se vuelve más vulnerable. Mientras tanto, **la macro americana no es sólo buena, sino excelente** y eso permite que **NY marque nuevos máximos históricos** (S&P500 y Nasdaq-100): Indicador Adelantado +0,9% vs +0,8% esperado vs +0,2% anterior, *Philly* o índice de Actividad de la Fed de Filadelfia 39,0 vs 24,0 vs 23,8 y Paro Semanal 268k vs 260k vs 269k. Y con el **T-Note** más o menos estable en torno a 1,50%/1,60% (TIR) no se puede decir que las menores compras de bonos o **tapering** por parte de la Fed (-15.000M\$ en Nov., hasta 105.000M\$) estén introduciendo tensiones. Al contrario, el mercado parece estar sobrellevándolo con una sorprendente indiferencia... de la que no podremos estar seguros hasta finales de diciembre o enero, cuando el **tapering** acumulado sea -30.000/-45.000M\$, por ejemplo. En ese contexto **el USD se aprecia** hasta casi 1,125/€, pero parece presentar una resistencia importante en torno a ese nivel.

En definitiva, la semana pasada fue **mejor para Wall St. que para Europa**, lo cual tiene sentido si comparamos la solidez del ciclo expansivo en ambos frentes y la evolución de los riesgos abiertos.

:: Semana importante en teoría, pero probablemente irrelevante y errática en la práctica.- Esta semana debería ser muy importante por el **Black Friday**, pero en realidad puede que no dispongamos de las primeras cifras de ventas hasta el fin de semana... de manera que el tono de los próximos días vendrá determinado por la calidad de la relativamente abundante **macro** que se publica martes y miércoles y/o por la evolución de los **3 principales riesgos** que ahora pesan sobre **Europa**: energía (suministro y precios), contagios/confinamientos y la absolutamente imprevisible Rusia, cuyos recientes movimientos son preocupantes. Hipotéticamente y en paralelo, en cualquier momento Biden anunciará si renueva a Powell en la **Fed** más allá de febrero, o si designa a Brainard (miembro del Consejo de Gobernadores de la Fed), quien es aún algo más "dovish" o suave. Y Clarida (vice-

governador) dijo el viernes que podrían decidir en su reunión del día 15 ir más rápido con el "tapering". Esto dará juego a una **semana deficitaria de referencias potentes** porque no conoceremos las primeras cifras de las ventas de la *Holiday Season* hasta avanzado el viernes. Se espera un incremento dentro del rango +8,5%+10,5% y parece difícil que decepcionen considerando la reciente fortaleza de la macro americana. Y el lunes 29, **Cybermonday**... todas esas cifras sí son realmente importantes para continuar empujando Wall St. Pero, mientras llegan, tendremos erradicidad, desorientación y cautela al alza, sobre todo en Europa por los riesgos aludidos. Por eso, **no debemos esperar demasiado de esta semana** (un desenlace bueno sería lateralizar), **pero sí prepararnos para un último estirón antes de cerrar 2021** gracias a las cifras de la *Holiday Season* americana... siempre y cuando la geoestrategia y los rebrotes del virus lo permitan.

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Estimac.	Previo
L;16:00h	EEUU	Ventas Vivienda Segunda Mano	Oct	M	6,20M	6,29M
L;16:00h	UEM	Confianza Consumidor	Nov	Índ.	-5,5	-4,8
M;9:30h	ALE	PMI Manufacturero	Nov	Índ.	56,7	57,8
M;10:00h	UEM	PMI Manufacturero	Nov	Índ.	57,2	58,3
M;15:45h	EEUU	PMI Manufacturero	Nov	Índ.	59,0	58,4
X;02:00h	NZ	Reunión b.c.: tipo director	Nov		0,75%	0,50%
X;10:00h	ALE	Índice IFO Clima Empresarial	Nov	Índ.	96,7	97,7
X;14:30h	EEUU	PIB t/t anualiz (1ª rev.; prel. +2,0%)	3T	%	+2,1%	+6,7%
X;14:30h	EEUU	Pedidos Bienes Duraderos (prel)	Oct	m/m	+0,3%	-0,3%
X;16:00h	EEUU	Gastos Personales	Oct	m/m	+0,9%	+0,6%
X;16:00h	EEUU	Ingresos Personales	Oct	m/m	+0,3%	-1,0%
X;16:00h	EEUU	Deflactor Consumo Privado (PCE)	Oct	a/a	+5,1%	+4,4%
X;16:00h	EEUU	Ventas de Viviendas Nuevas	Nov	000	798k	800k
X;20:00h	EEUU	Actas de la reunión de la Fed del 2 y 3 de noviembre				
J;09:30	SUE	Reunión Riksbank (b.c.): tipo dtor.	Nov.		0,00%	0,00%
J;s/h	EEUU	Acción de Gracias: mercado cerrado				
J;8:00h	ALE	Confianza del Consumidor	Dic	Índ.	-0,3	+0,9
J;13:30	UEM	Actas de la reunión del BCE del 28 de octubre (Link)				
V;s/h	EEUU	Black Friday: mercado abierto media sesión				
V;s/h		Revisión <i>ratings</i> : Suiza (Moody's; Aaa, Estable) e Irlanda (S&P; AA-, Estable)				

Bonos: "En compás de espera hasta el 15-16 de dic."

Hay muchos frentes abiertos (Inflación, CV19 & Geopolítica) por eso la **volatilidad** está en niveles inusualmente altos. El interés por **proteger las carteras** va en aumento - la rentabilidad real de los bonos ligados a la Inflación ronda mínimos históricos -, pero también hay buenas noticias: (i) Los precios de la **energía** parecen estar cerca del cenit (Brent en ~78,5\$ y Henry Hub/Gas ~5,0\$ vs 6,2\$ en oct.), (ii) las empresas hacen acopio de **inventarios** antes de Navidad (+12,7% en EEUU) y (iii) el **coste del transporte** se aleja de niveles de estrés. Lo normal es que los bonos coticen dentro de un **rango lateral** hasta conocer las previsiones de la Fed (15 dic.), el cuadro macro del BCE (16 dic.) y si el BoE decide subir tipos (16 dic). Esta semana, el repunte del PCE americano en oct. (+5,1% e vs +4,4% ant.) presiona la TIR al alza. **Rango (semanal) estimado T-Note: 1,54%/1,64%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: -0,24%/-0,34%. [Link al vídeo.](#)**

Divisas: "La macro y los confinamientos en Europa favorecen al dólar."

Eurodólar (€/USD).- Fortalecimiento del dólar la semana pasada ante el adelanto en las expectativas de subida de tipos de la Fed y confinamientos en algunos países europeos. Esperamos que este impulso se mantenga con unos datos macro favorables para el dólar. En EEUU veremos un repunte en el PMI Manufacturero y el PCE frente a retrocesos en Europa no solo en el PMI Manufacturero sino también en el IFO y en la Confianza del Consumidor. **Rango estimado (semana) 1,123/1,135.**

Euroyen (€/JPY).- En el último mes el yen se ha apreciado con fuerza, en un momento de debilidad del euro. Es posible que, en una semana menos optimista, debido a los nuevos confinamientos y a las tensiones geopolíticas, el activo refugio siga su tendencia de apreciación frente al euro. **Rango estimado (semana): 127,2/129,8.**

Eurolibra (€/GBP).- Semana de apreciación para la Libra que se revaloriza (c. +2%) después de los comentarios *dovish* del BCE apuntando a que se resiste a iniciar la retirada de estímulos para no dañar la recuperación económica. **Rango estimado (semana): 0,835/0,850.**

EuroCHF (€/CHF).- Esta semana los datos de PIB en Suiza continuarán reflejando un crecimiento sólido. Este hecho, unido a un incremento de la tensión geopolítica entre Rusia y Ucrania y los confinamientos introducidos en algunos países europeos probablemente deriven en un fortalecimiento del suizo como activo refugio. **Rango estimado (semana): 1,042/1,055.**

ENTORNO ECONÓMICO

CHINA (03:30h). - El PBOC (Banco Central Chino) mantiene sin cambios su Tipo Director. En la referencia a un año se sitúa en 3,85% y a 5 años en 4,65%, lo que coincide con estimaciones. **OPINIÓN:** decisión de tipos sin impacto en mercado, porque coincide con previsiones. Los tipos se mantienen en el mismo nivel desde abril de 2020.

EE.UU. (viernes). - Richard Clarida, vicepresidente de la Reserva Federal de EE.UU., abre la puerta a una reducción más rápida de la compra de bonos. En un evento organizado por la Fed de San Francisco, Clarida reiteró su opinión de que ve un "riesgo al alza" para la inflación y declaró que esperaba un crecimiento "muy fuerte" en el cuarto trimestre de 2021. Enfatizó que la Fed estará monitorizando de cerca los datos macro que se publiquen hasta la próxima reunión del 14-15 de diciembre y que podría ser apropiado en esa reunión tener una discusión sobre cómo aumentar el ritmo al que se está reduciendo el balance. **OPINIÓN:** A principios de este mes la FED inició la reducción de compras de bonos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas de agencias (MBS). El ritmo que mantenía era de 120.000M\$/mes y el planteamiento inicial era reducirlo en 15.000M\$ cada mes y finalizar el *tapering* a mediados de 2022. Ante la rápida mejora en el mercado laboral y el repunte en IPC, Clarida abre ahora al puerta a la posibilidad de un ritmo más acelerado en el *tapering*. Con estas declaraciones, la rentabilidad del bono a dos años, que es el más sensible a los cambios de política de la Fed, repuntó el viernes +5 p.b. hasta +0,55%

UEM (viernes). - Weidman y Lagarde muestran posturas divergentes en cuanto a política monetaria. En un evento sobre el sector bancario celebrado el viernes en Fráncfort Weidman y Lagarde mostraron visiones contrapuestas sobre política monetaria. El presidente del Bundesbank, Jens Weidmann, declaró que "dada la incertidumbre sobre la evolución de la inflación, el BCE debería evitar cualquier compromiso de mantener su política expansiva durante mucho tiempo". Sus palabras se conocieron sólo unas horas después de que la presidenta del BCE, Christine Lagarde, reafirmase que lo más conveniente era que el BCE se mantuviese "paciente y evitase un endurecimiento de su política monetaria prematuro" a pesar el repunte de la inflación en la Eurozona que es "doloroso y no bien recibido". Lagarde se mostró partidaria de mantener los cuantiosos estímulos monetarios en la reunión de diciembre a pesar de que otros bancos centrales (Fed o BOE) comenzasen a retirarlos. Lagarde argumentó que un endurecimiento de la política monetaria reduciría los ingresos de los hogares -que ya se están enfrentando a un choque por el aumento del coste de la energía- supondría un freno al crecimiento. **OPINIÓN:** El BCE debe decidir el futuro de sus programas de compra de bonos en su reunión de política monetaria del 16 de diciembre. Aunque el banco central ya ha señalado que su programa de compras de emergencia por valor de 1,85 billones de euros terminará en marzo, Lagarde dijo que las compras de activos seguirán siendo "importantes" después de esa fecha. Weidmann, dejará de ser gobernador del banco central alemán y miembro del Consejo de Gobierno del BCE a finales de año.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS.-

TELECOM ITALIA (Cierre 0,3465€; Var. Día: +3,65%; Var. Año: -8,19%).

Elena Fernández-Tрпиella

KKR lanza una OPA por TELECOM ITALIA a 0,505€/acción en efectivo.

El precio ofrecido representa una prima del 45,7% sobre el cierre del viernes y una valoración de Telecom Italia de 10.800 M€. La oferta está condicionada a la obtención de un 51% del capital y a la aprobación del Gobierno italiano que tiene capacidad de veto. Los principales accionistas son Vivendi (23,5%) y la caja pública CPD (10%).

Opinión de Bankinter

Noticia positiva para el sector que impulsará la cotización de los valores del sector y, en concreto, Telefónica. La operación aflora el valor subyacente de los activos de red de banda ancha de las principales telecos europeas. KKR pretende separar el negocio de infraestructuras, principalmente la red de fibra, del de la gestión de las telecomunicaciones y aflorar el valor de la red en un momento en el que el Gobierno italiano pretende destinar importes importantes de los fondos de recuperación europeos para impulsar la conectividad digital del país. Con una Deuda Financiera Neta de 22.000 M€, el valor total de la operación asciende a 32.800 M€ e implica un EV/EBITDA 21E de 5,3x y un PER 21E de 22,4x. Estos múltiplos comparan con 3,7x y 11,2x de Telefónica respectivamente, cuando ésta tiene un ROE superior (11% vs 3% Telecom Italia). En Telefónica mantenemos la recomendación de Neutral y P. Objetivo de 4,5€.

BBVA (Comprar; Pr. Obj: 7,10€; Cierre: 5,40€; Var día: -0,6%, Var.2021: +35,7%):

Rafael Alonso

Hoy comienza el plan de recompra de acciones por hasta 3.500 M€ - equivalente al 9,7% de la capitalización bursátil actual -.

El plan se implementa en dos tramos. En el primero, BBVA destinará 1.500 M€ para comprar acciones propias **sin límite de precio** hasta el 16 de febr. 2022 o el 5 abril 2022

Opinión de Bankinter

El plan de recompra es una opción de **remuneración interesante** para los accionistas porque: (i) permite **incrementar el BPA** en +9,7% a los precios actuales y el dividendo por acción en la misma proporción y (ii) entendemos el plan como una **red de seguridad** para la cotización a medio plazo y un **catalizador para las próximas sesiones**.

La semana pasada, registró una caída de -11,7%, tras lanzar una OPA sobre el 50,1% que no controla del banco turco Garanti en un entorno marcado por la debilidad de la Lira Turca y el recorte de tipos de su banco central. Reiteramos que la corrección vivida y el **riesgo percibido** nos parece exagerados. (i) La inversión en Garanti (2.250 M€) es equivalente al 5,0% del capital del grupo (riesgo real) con un consumo de capital de 1.400 M€ (3,1% del total) que compara con un BNA medio ~1.200 M€ generado por Garanti los últimos 6 años. Además, la operación permite aumentar **+13,7% el BPA del grupo** de manera inmediata (2022) y (ii) desde el anuncio de la operación acumula una pérdida en términos de capitalización bursátil de 4.803 M€ - equivalente a **2,1 veces la inversión máxima prevista en Turquía** -.

ERICSSON (Cierre 98,2€, Var. Día -1,4%; Var. 2021: +0,6%)

Mariana Queirós Ferro

Anuncia el acuerdo para la compra de la compañía de servicios en la nube VONAGE por 6.200M\$.

Según el comunicado de prensa de ERICSSON la transacción se deberá cerrar en la primera mitad de 2022, sujeta a la aprobación de los accionistas de Vonage, las aprobaciones regulatorias y otras condiciones habituales.

Opinión de Bankinter

Esta operación tiene un encaje estratégico para la compañía que pretende expandir su presencia en comunicación inalámbrica y ampliar su oferta global. El precio acordado representa una prima de 28% y la empresa espera que resulte en un aumento de su BPA y flujo de caja libre a partir de 2024. La plataforma de comunicaciones VONAGE, basada en la nube, tiene más de 120.000 clientes y de 1M de desarrolladores en todo el mundo. Añadir esta base de clientes ayudaría a ERICSSON a cumplir su objetivo de crecimiento a través del aumento y consolidación de cuota de mercado. [Link a la nota de ERICSSON.](#)

INM. COLONIAL (Neutral; Pr. Objetivo: 8,55€; Cierre: 8,07€; Var.: -1,9%; Var. Año: +3,1%)

Juan Moreno

Presión a la baja en rentas y rentabilidad del bono al alza.

Los resultados de 2021 se situarán en la parte baja del rango estimado por la compañía y las guías para 2022 empeoran ligeramente, lo que pone de manifiesto la todavía elevada incertidumbre sobre los activos de oficinas. Rebajamos ligeramente estimaciones y precio objetivo -3% hasta 8,55€/acción (vs. 8,85€/acción anterior). Aunque cotiza con descuento del -29% sobre NAV (11,36€/acción), prevemos revisiones a la baja en las valoraciones de activos, en un entorno de rentabilidad de los bonos soberanos alza y presión a la baja en rentas. **Mantenemos recomendación Neutral.** [Link al informe completo.](#)

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología +0,8; *Utilities* +0,6%; Consumo cíclico +0,2%.

Los peores: Energía -3,9%; Financieras -1,1%; Salud -0,6%

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **MICRON TECHNOLOGY (83,03\$; +7,8%)** tras decir su CEO que la escasez global de semiconductores está mejorando y que las dinámicas de inventarios de sus clientes son buenas, a pesar de la creciente demanda. (ii) **MODERNA (263,78\$; +4,9%)** La FDA autoriza la dosis de refuerzo en todas las vacunas COVID-19. La medida permite a los vacunados en los últimos seis meses con dos dosis de las vacunas de Pfizer o Moderna recibir una dosis de refuerzo con independencia de su edad. La FDA recientemente emitió una autorización similar que para los vacunados con la vacuna COVID-19 de Johnson & Johnson puedan recibir una segunda dosis dos meses después de su dosis primaria. Esta medida amplía el tamaño del mercado objetivo de estas vacunas. (iii) **NVIDIA (329,85\$; +4,1%)** tras publicar el jueves resultados del 3T 2021 (BPA 1,17\$ vs 1,11\$ estimado) y mejorar las guías para el conjunto del año.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) Compañías petroleras como **DEVON ENERGY (40,60\$; -6,3%)**, **VALERO ENERGY (69,07\$; -5,3%)**, **MARATHON OIL (15,31\$; -5,0%)**, **OCCIDENTAL PETROLEUM (29,12\$; -5,0%)** y **EXXON MOBIL (60,67\$; -4,6%)**. Seguían la estela del descenso del precio de crudo que cayó -3,7% el viernes (WTI; 76,1\$) ante la posibilidad de que algunos países puedan movilizar sus reservas para frenar el alza del petróleo. (ii) **BOEING (214,13\$; -5,8%)** ante posibles nuevos retrasos del 787. Boeing podría estar frenando la producción mientras continúa corrigiendo los problemas detectados en los últimos meses. (iii) **APPLIED MATERIALS (150,03\$; -5,5%)** tras publicar resultados peores de lo esperado, afectada por los cuellos de botella. Las guías también fueron peores de lo estimado y esperan que los problemas en las cadenas de suministro se prolonguen durante el próximo trimestre.

COVID-19.- La FDA autoriza la dosis de refuerzo en todas las vacunas COVID-19. La FDA amplió el viernes la elegibilidad para recibir las dosis de refuerzo contra el COVID-19 a todos los adultos. La medida permite a los vacunados en los últimos seis meses con dos dosis de las vacunas de Pfizer o Moderna recibir una dosis de refuerzo con independencia de su edad. La FDA recientemente emitió una autorización similar que para los vacunados con la vacuna COVID-19 de Johnson & Johnson puedan recibir una segunda dosis dos meses después de su dosis primaria. **OPINIÓN:** Noticia positiva para **PFIZER (Precio 50,80\$; Var. Día: -1,19%; Var. 2021: +38,0%)**, **JOHNSON & JOHNSON (Precio 162,89\$; Var. Día: +0,30%; Var. 2021: +3,4%)** y, especialmente para **MODERNA (Precio 263,78\$; Var. Día: +4,92%; Var. 2021: +152,5%)** cuyas únicas ventas corresponden a la vacuna COVID-19. Esta medida amplía el tamaño del mercado objetivo de estas vacunas.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
22-nov-21	Aft-mkt	Zoom Video Communicat	1,095 \$/acc	44,6%	-25,5%	74.668	Software
23-nov-21	13:00	Analog Devices Inc	1,706 \$/acc	31,2%	27,8%	101.463	Semiconductors
23-nov-21	Aft-mkt	Autodesk Inc	1,256 \$/acc	23,0%	5,6%	70.906	Software
23-nov-21	Bef-mkt	Dollar Tree Inc	0,948 \$/acc	-0,4%	24,9%	30.354	Retail
23-nov-21	Aft-mkt	HP Inc	0,883 \$/acc	63,6%	27,9%	36.247	Computers
23-nov-21	12:45	Medtronic PLC	1,278 \$/acc	28,6%	0,1%	157.756	Healthcare-Products
26-nov-21	Bef-mkt	Pinduoduo Inc	-0,362 \$/acc	119,8%	-53,9%	102.607	Internet

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
23-nov-21	Bef-mkt	Compass Group PLC	n.d.	53,2%	8,5%	26.395	Food Service
23-nov-21	n.d.	Severn Trent PLC	n.d.	10,7%	22,8%	7.033	Water
24-nov-21	n.d.	Johnson Matthey PLC	n.d.	20,8%	-7,9%	4.324	Chemicals
24-nov-21	Bef-mkt	United Utilities Group PLC	n.d.	-16,0%	18,0%	7.204	Water

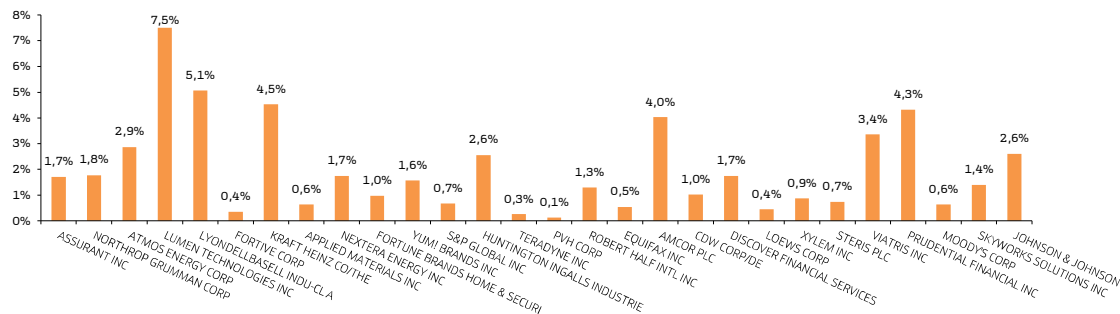
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
22-nov-21	07-dic-21	JOHNSON & JOHNSON	Regular Cash	1,060 USD	2,60%	New York	Pharmaceuticals
22-nov-21	14-dic-21	SKYWORKS SOLUTIONS INC	Regular Cash	0,560 USD	1,39%	NASDAQ GS	Semiconductors
22-nov-21	14-dic-21	MOODY'S CORP	Regular Cash	0,620 USD	0,64%	New York	Commercial Services
22-nov-21	16-dic-21	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Regular Cash	1,150 USD	4,32%	New York	Insurance
22-nov-21	16-dic-21	VIATRIS INC	Regular Cash	0,110 USD	3,36%	NASDAQ GS	Pharmaceuticals
22-nov-21	17-dic-21	STERIS PLC	Regular Cash	0,430 USD	0,74%	New York	Healthcare-Products
22-nov-21	21-dic-21	XYLEM INC	Regular Cash	0,280 USD	0,87%	New York	Machinery-Diversified
23-nov-21	07-dic-21	LOEWS CORP	Regular Cash	0,063 USD	0,45%	New York	Insurance
23-nov-21	09-dic-21	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Regular Cash	0,500 USD	1,75%	New York	Diversified Finan Serv
23-nov-21	10-dic-21	CDW CORP/DE	Regular Cash	0,500 USD	1,02%	NASDAQ GS	Internet
23-nov-21	14-dic-21	AMCOR PLC	Regular Cash	0,120 USD	4,03%	New York	Packaging&Containers
23-nov-21	15-dic-21	EQUIFAX INC	Regular Cash	0,390 USD	0,54%	New York	Commercial Services
23-nov-21	15-dic-21	ROBERT HALF INTL INC	Regular Cash	0,380 USD	1,29%	New York	
23-nov-21	17-dic-21	PVH CORP	Regular Cash	0,038 USD	0,13%	New York	Apparel
23-nov-21	17-dic-21	TERADYNE INC	Regular Cash	0,100 USD	0,26%	NASDAQ GS	Semiconductors
24-nov-21	10-dic-21	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	Regular Cash	1,180 USD	2,55%	New York	Shipbuilding
24-nov-21	10-dic-21	S&P GLOBAL INC	Regular Cash	0,770 USD	0,67%	New York	Commercial Services
24-nov-21	10-dic-21	YUM! BRANDS INC	Regular Cash	0,500 USD	1,57%	New York	Retail
24-nov-21	15-dic-21	FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	Regular Cash	0,260 USD	0,97%	New York	Building Materials
24-nov-21	15-dic-21	NEXTERA ENERGY INC	Regular Cash	0,385 USD	1,74%	New York	Electric
24-nov-21	16-dic-21	APPLIED MATERIALS INC	Regular Cash	0,240 USD	0,64%	NASDAQ GS	Semiconductors
24-nov-21	17-dic-21	KRAFT HEINZ CO/THE	Regular Cash	0,400 USD	4,53%	NASDAQ GS	Food
24-nov-21	30-dic-21	FORTIVE CORP	Regular Cash	0,070 USD	0,35%	New York	Electronics
26-nov-21	06-dic-21	LYONDELLBASELL INDU-CL A	Regular Cash	1,130 USD	5,06%	New York	Chemicals
26-nov-21	10-dic-21	LUMEN TECHNOLOGIES INC	Regular Cash	0,250 USD	7,50%	New York	Telecommunications
26-nov-21	13-dic-21	ATMOS ENERGY CORP	Regular Cash	0,680 USD	2,87%	New York	Gas
26-nov-21	15-dic-21	NORTHROP GRUMMAN CORP	Regular Cash	1,570 USD	1,78%	New York	Aerospace/Defense
26-nov-21	20-dic-21	ASSURANT INC	Regular Cash	0,680 USD	1,71%	New York	Insurance

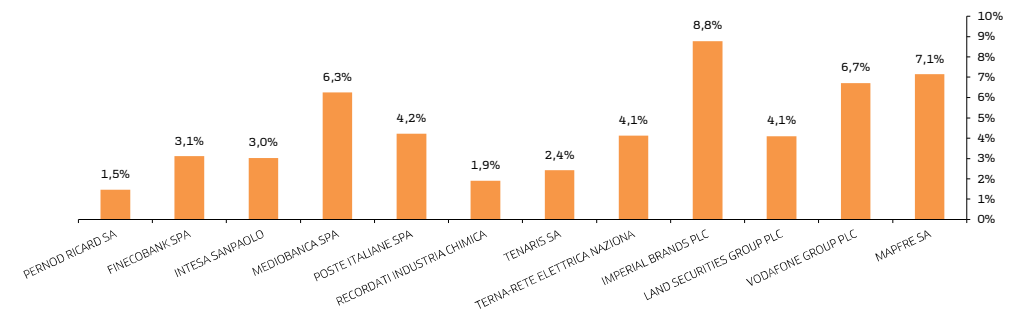
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
22-nov-21	24-nov-21	PERNOD RICARD SA	Final	1,790 EUR	1,47%	EN Paris	Beverages
22-nov-21	24-nov-21	FINECOBANK SPA	Regular Cash	0,530 EUR	3,11%	Brsaltaliana	Banks
22-nov-21	24-nov-21	INTESA SANPAOLO	Interim	0,072 EUR	3,02%	Brsaltaliana	Banks
22-nov-21	24-nov-21	MEDIOBANCA SPA	Regular Cash	0,660 EUR	6,25%	Brsaltaliana	Banks
22-nov-21	24-nov-21	POSTE ITALIANE SPA	Interim	0,185 EUR	4,22%	Brsaltaliana	Transportation
22-nov-21	24-nov-21	RECORDATI INDUSTRIA CHIMIC	Interim	0,530 EUR	1,91%	Brsaltaliana	Pharmaceuticals
22-nov-21	24-nov-21	TENARIS SA	Interim	0,13 USD	2,42%	Brsaltaliana	Metal Fabricate/Hardware
22-nov-21	24-nov-21	TERNA-RETE ELETTRICA NAZIO	Interim	0,098 EUR	4,12%	Brsaltaliana	Electric
25-nov-21	31-dic-21	IMPERIAL BRANDS PLC	Interim	48,480 GBP	8,78%	London	Agriculture
25-nov-21	04-ene-22	LAND SECURITIES GROUP PLC	Interim	8,500 GBP	4,10%	London	REITS
25-nov-21	07-ene-22	BRITISH LAND CO PLC	Interim	10,320 GBP	3,21%	London	REITS
25-nov-21	04-feb-22	VODAFONE GROUP PLC	Interim	0,045 EUR	6,72%	London	Telecommunications
26-nov-21	30-nov-21	MAPFRE SA	Interim	0,061 EUR	7,14%	Soc.Bol SIBE	Insurance

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



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



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

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

Avda. de Bruselas, 14
 28108 Alcobendas, Madrid

Calendario de acontecimientos relevantes 2021

NOVIEMBRE

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)

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
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: 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.