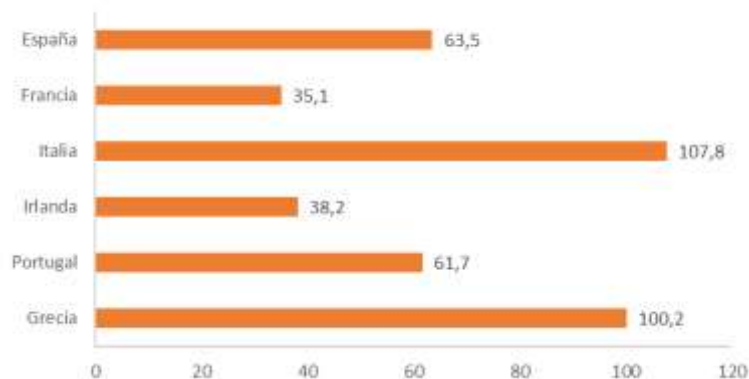


Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal

1.- BOLSAS				Var. Sem.	Último	2021	3.- DIVISAS						
Ibex-35	España	+0,7%	9.095	+12,6%	Nasdaq 10C USA	+2,1%	14.345	+11,3%	USD	Dólar	1,186	1,194	1,222
PSI-20	Portugal	+0,5%	5.087	+3,9%	Bovespa Brasil	-0,9%	127.256	+6,9%	JPY	Yen	130,7	132,3	126,2
EuroStoxx- UEM		+0,9%	4.121	+16,0%	MEX IPC México	+0,5%	50.550	+14,7%	GBP	Libra	0,859	0,860	0,894
FTSE100	UK	+1,7%	7.136	+10,5%	Nikkei 225 Japón	+3,5%	29.004	+5,7%	CHF	Fr. Suizo	1,095	1,094	1,081
CAC40	Francia	+0,8%	6.623	+19,3%	CSI300 China	+3,0%	5.242	+0,6%	CNH vs US\$	Yuan Offshor	6,462	6,461	6,503
MIB 30	Italia	+1,2%	25.511	+14,7%	Hang Seng HK	+2,8%	Cerrado	+7,6%	CNY vs US\$	Yuan Onshor	6,453	6,456	6,527
DAX	Alemania	+1,0%	15.608	+13,8%	Kospi Corea	+1,8%	3.300	+14,8%	Euribor 3m		-0,54%	-0,54%	-0,55%
S&P 500	USA	+2,7%	4.281	+14,0%	Sensex India	+0,5%	52.827	+10,6%	Euribor 12m		-0,49%	-0,48%	-0,50%
2.- BONOS 10A (TIR)				18-jun.	25-jun.	31-12-20	4.- MAT. PRIMAS						
Bund		-0,20%	-0,16%	-0,57%	Fut. Brent Petróleo UE	+3,6%	76,2	51,8	Oro		+1,0%	1.781	1.898
Bono español 10A		0,45%	0,48%	0,04%	Fut. WTI Petróleo USA	+3,4%	74,1	48,5	Plata		+1,2%	26,1	26
Bono italiano 10A		0,87%	0,92%	0,54%									
Bono portugués 10A		0,43%	0,46%	0,03%									
T-Note		1,44%	1,53%	0,92%									
Bono japonés 10A		0,05%	0,04%	0,02%									
5.- VOLATILIDAD				18-jun.	25-jun.	31-12-20	5.- VOLATILIDAD						
VIX	Sobre S&P500	20,7	15,6	22,8	V2X	Sobre ES-50	20,8	16,7	23,4				

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Primas de Riesgo (B10A vs Bund)



Bolsas: "Datos macro de sesgo positivo y posible moderación de la inflación. Bolsas ligeramente al alza."

El mercado se acostumbra a convivir con la expectativa de retirada progresiva de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales. Prueba de ello, es que las **bolsas rebotaron la semana pasada (S&P500 +2,7% y Nasdaq-100 +2,1%, marcando nuevos máximos históricos)**. Todo ello, a pesar de los comentarios algo más "*hawkish*" por parte de algunos miembros de la Fed (Bullard, Kaplan y Bostic) y el repunte en TIRes de bonos soberanos (T-Note +9p.b. y Bund +5p.b). La clave está en el crecimiento económico y mientras nada se interponga en la recuperación, las bolsas seguirán subiendo. Los activos refugio siguen muy estables (dólar, yen, oro) y el índice de volatilidad (VIX) se modera de nuevo.

Tendremos datos macro de sesgo positivo. Los datos de **Empleo en EE.UU.** (Creación de Empleo No Agrícola y Tasa de paro el viernes) muestran una recuperación del mercado laboral, pero progresiva y sin grandes sobresaltos que hagan prever un cambio brusco en la política monetaria de la Fed. También en EE.UU. tendremos **ISM Manufacturero** estable por encima de 60, nivel claramente de expansión económica, y **Confianza del Consumidor** en niveles previos al virus.

Las presiones inflacionistas podrían comenzar a moderarse. El miércoles conoceremos el dato preliminar de **IPC de la Eurozona**, que podría mostrar una ligera desaceleración en junio (hasta +1,9% estimado desde +2,0% anterior). Además, la **OPEP** podría anunciar un incremento de producción, que ayudaría a estabilizar los precios del petróleo y, por tanto, reducir presión sobre el repunte de la inflación a nivel global.

En definitiva, **prevemos una semana de bolsas ligeramente al alza**, apoyado en datos macro de sesgo positivo y posible moderación de las presiones inflacionistas. Estas subidas deberían prolongarse en las próximas semanas/meses. **El próximo gran hito será la temporada de resultados empresariales del segundo trimestre**, que comenzará a mediados de julio y de la que se espera un fuerte crecimiento de BPAs (+60% en 2T21 a/a para el S&P500).

Nuestra estrategia de cara al 3T21 es claramente pro-bolsas, con niveles de exposición elevados a renta variable. El entorno de fuerte recuperación económica y tipos de interés reales negativos, favorece a los activos de riesgo. Las valoraciones de bolsas arrojan potenciales de revalorización

moderados (en torno al 14% a diciembre 2022), a pesar de asumir un repunte de rentabilidades en bonos soberanos. **Mantenemos el sesgo hacia sectores de crecimiento**, ya sea por recuperación del ciclo (Bancos, Industriales, Turismo, Seguros y Energía) o por **crecimiento estructural** (Tecnología, Simiconductores, Consumo/Lujo y Transición energética).

[Link al informe de Estrategia 3^{er} trimestre 2021.](#)

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	(e)	Previo
L; 16:30h	EEUU	Fed Dallas: Activ. Manufacturera	May	Índice	32,5	34,9
L; 18:00h	EEUU	Barkin (Fed de Richmond) habla sobre riesgos inflacionistas				
M;01:30h	JAP	Tasa de Paro	May	%p.a	2,9%	2,8%
M;01:50h	JAP	Ventas Minoristas	May	a/a	+8,1%	+11,9%
M;09:00h	ESP	IPC	Jun	a/a	+2,7%	+2,7%
M;11:00h	UEM	Indicadores de Confianza: Consumidor, Economía, Industria...				
M;14:00h	ALE	IPC	Jun	a/a	+2,4%	+2,5%
M;16:00h	EEUU	Confianza Consumidor	Jun	Índice	119,0	117,2
X;01:50h	JAP	Producción Industrial	Jun	a/a	+27,0%	+15,8%
X;03:00h	CHI	PMI Manufacturero	Jun	Índice	50,8	51,0
X;07:00h	JAP	Confianza del Consumidor	Jun	Índice	35,0	34,1
X;08:00h	GB	PIB (Final: Preliminar: -6,1%)	1T	a/a	-6,1%	-7,3%
X;09:55h	ALE	Tasa de Paro	Jun	%	5,9%	6,0%
X;11:00h	UEM	IPC	Jun	a/a	+1,9%	+2,0%
X;14:15h	EEUU	Encuesta ADP de Empleo Privado	Jun	'000	550K	978K
J; s/h		Reunión OPEP				
J;03:45h	CHI	PMI Manufacturero Caixin	Jun	Índice	51,9	52,0
J;09:15h	ESP	PMI Manufacturero	Jun	Índice	59,6	59,4
J;11:00h	UEM	Tasa de paro	May	%	8,0%	8,0%
J;16:00h	EEUU	ISM Manufacturero	Jun	Índice	61,0	61,2
V;09:00h	ESP	Variación N° Desempleados	Jun	'000	-110,0K	-129,4K
V;11:00h	UEM	Precios Industriales	May	a/a	+9,5%	+7,6%
V;14:30h	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Jun	'000	700K	559K
V;14:30h	EEUU	Tasa de Paro	Jun	%	5,7%	5,8%
V;14:30h	EEUU	Ganancias medias por hora	Jun	a/a	+3,6%	+2,0%
V;14:30h	UEM	Lagarde (BCE) participa en <i>Le Cercle des économistes</i>				
V;16:00h	EEUU	Pedidos a Fábrica	May	m/m	+1,5%	-0,6%

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: "Una de cal, otra de arena y... vuelta a empezar"

Los bonos se mueven al compás de los **banqueros centrales** porque las perspectivas de Inflación apenas cambian. Bullard (St. Louis), Bolstic (Atlanta) y Kaplan (Dallas) presionan la TIR del T-Note al alza con mensajes *hawkish/duros*, pero **Powell** (Gobernador) contrarresta el movimiento con una visión *dosvih/suave*. La perspectiva de tipos cero hasta 2023 no cambia, pero la reducción previa en las **compras de bonos** es lo que preocupa. En la UEM, Lagarde (BCE) insiste en mantener las condiciones de financiación atractivas (bueno para la periferia) pero la TIR del **Bund** debe subir porque la macro gana tracción - el PMI Compuesto está en máximos de 15 años - y el diferencial de tipos con EEUU es demasiado elevado. Esta semana, la atención se centra en el IPC de la UEM (miércoles) y el Empleo americano (viernes). **Rango (semanal) estimado T-Note: 1,47%/1,57%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: -0,12%/-0,18%**

Divisas: "El empleo en EEUU acelera y fortalece el dólar"

Eurodólar (€/USD).- Esperamos una semana de ligero fortalecimiento del dólar. En la UEM la inflación podría tender a moderarse, a +1,9% en junio desde +2,0% en mayo. En EEUU la creación de empleo mejora hasta 700k vs 559k ant. gracias a la progresiva finalización de los programas de ayuda al desempleo, lo que aviva los temores a una posible aceleración en la retirada de estímulos. **Rango estimado (semana) 1,185/1,98**

Euroyen (€/JPY).- Estimamos una nueva semana depreciatoria para el Yen. La semana pasada el IFO alemán en boom económico lastró el Yen e impulsó el euro, y esta semana repetirá movimiento con la moderación del IPC en la UEM fortaleciendo al euro. **Rango estimado (semana): 132,0/133,9.**

Eurolibra (€/GBP).- Sin sorpresas en la reunión del BoE la semana pasada (mantuvo los tipos en el 0,10% y *QE* en 895.000MGBP) pero el cruce mostró una ligera reacción alcista. Esta semana, esperamos ver una suave corrección a la baja dentro del rango previsto. **Rango estimado (semana): 0,853/0,863.**

Eurosuizo (€/CHF).- La semana pasada se mantuvo en un rango lateral para terminar cerrando en 1,095€/CHF. La tendencia de fondo sigue siendo depreciatoria ante un Banco Central plenamente comprometido con su divisa y a un escenario de recuperación económica que le resta atractivo como activo refugio. **Rango estimado (semana): 1,086/1,100.**

ENTORNO ECONÓMICO

EE.UU. (viernes).- (i) **El Deflactor del Consumo Privado (PCE) de mayo +3,9% en línea con lo esperado.** El PCE repunta ligeramente hasta +3,9% a/a en mayo, en línea con lo esperado y compara frente a +3,6% en abril. La tasa subyacente aumenta a +3,4%, también en línea y compara contra +3,1% en abril. Los Ingresos Personales caen menos de lo esperado y los Gastos aumentan menos que la expectativa del consenso. Los Ingresos Personales se contraen -2,0% m/m vs -2,5% esperado y vs -13,1% anterior; los Gastos no varían: +0% vs +0,4% esperado y vs +0,9% en abril (revisado desde +0,5%). La contracción de los Ingresos es una reacción tras el fuerte aumento en marzo (+20,9%) al aprobarse ese mes los nuevos estímulos fiscales por valor de 1,9Tr\$. El Gasto no aumenta en mayo a pesar del repunte de la Tasa de Inflación al +5,0% que combina precios al alza en combustibles y transportes con una base de cálculo baja en 2020. **OPINIÓN:** El PCE cumple con las expectativas, neutral para mercados y bonos. La Fed ha reiterado con insistencia que los repuntes en la Tasa de Inflación, aunque significativos por encima del objetivo, serán temporales y no endémicos. Las recientes declaraciones *hawkish* de Bullard y Kaplan sobre la conveniencia de retirar estímulos por parte de la Fed han sido contrarrestadas con afirmaciones *dovish* de Powell y otros oficiales de la Fed. (ii) **El dato final del Índice de Confianza de la Universidad de Michigan se revisa ligeramente a la baja respecto al preliminar.** El **índice de junio** se revisa a 85,5 (dato final) vs 86,4 preliminar y 82,9 en mayo. El Índice de Situación Actual se revisa a 88,6 desde el 90,6 preliminar), ligeramente por debajo del 89,4 de mayo. Las Expectativas se revisan a 83,5 vs 83,8 preliminar desde 78,8 en mayo. Por el lado de la Inflación, **la Expectativa de Inflación a 1 Año se eleva al 4,2%** desde el 4,0% preliminar. La Expectativa de Inflación a 5-10 Años queda invariada en +2,8%. **OPINIÓN:** El empeoramiento de los datos finales respecto a los preliminares es mínimo y no creemos que vaya a afectar a las bolsas, pero es negativo para USD y bonos. El índice mejora tanto en Situación Actual como en Expectativas, el mercado se enfoca en estos datos.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS

SUEZ (Cierre 20,0€; Var día: -0,15%; Var. 2021: 23,3%)

Filipe Aires

El Consejo de Suez da luz verde a la OPA de Veolia

El Comité de Dirección y el Consejo de Administración de Suez prevén reunirse entre hoy y mañana para dar el visto bueno a la operación. Desde octubre de 2020, Veolia controla el 29,9% de Suez, que fue adquirido a Engie a un precio de 18€/acc. Tras meses de largas negociaciones, Veolia ahora está dispuesta a pagar 9.000M€ para hacerse con el control del resto de capital de Suez, aumentando la oferta hasta **20,5€/acc.** Para la financiación de esta compra, Veolia llevará a cabo una ampliación de capital por valor de 2.000M€.

Opinión de Bankinter

Desde que Veolia subió el precio de la OPA de 18€ a 20,5€ por acción, era de esperar que el consejo de Suez diera la luz verde a la operación. Con la fusión de ambas compañías, **se creará un grupo con una facturación de cerca de 37.000M€**. Esto permitiría crear un gigante del agua y del reciclaje que estaría en una **posición reforzada dentro de la industria**, no solo por el tamaño de la nueva compañía, pero también por la **creación de sinergias**, que permitirían mejorar su situación competitiva.

SECTOR ELÉCTRICO

Aránzazu Bueno

El regulador no consigue unanimidad para recortar la retribución a las hidráulicas, nucleares y eólicas anteriores a 2005.

El Gobierno no tendrá el visto bueno del 100% del consejo de la CNMC (Comisión Nacional del Mercado y la Competencia) al informe en el que se analiza el anteproyecto de ley por el que se recortan los ingresos a las hidráulicas, nucleares y eólicas más antiguas. Varios consejeros han votado en contra de la reforma, por lo que dicho informe obligado para la tramitación de esta ley será aprobado sin unanimidad. El Gobierno quiere que la minoración de la sobrerretribución de las eléctricas por recibir ingresos de más -por costes que no tiene (CO₂ y gas) sobre unas instalaciones que considera amortizadas- se tramite como anteproyecto de ley. Esto obliga al Gobierno a realizar una serie de trámites antes de enviarla a las Cortes para su aprobación parlamentaria que incluye el informe de la CNMC dando sus recomendaciones. Otro de los trámites que tendrá que pasar este anteproyecto de ley antes de su remisión a las Cortes será el paso por el Consejo de Estado para su análisis jurídico. Fuentes legales conocedoras de la Administración aseguran que puede plantear alguna duda de encaje dentro del mercado interior de la Unión Europea.

Opinión de Bankinter

El anteproyecto de ley propuesto por el Gobierno tiene que pasar todavía por el Consejo de Estado y luego ser aprobado en el Parlamento. De obtener finalmente el visto bueno, el impacto en el sector sería negativo. **Se estima que con esta medida se recortarían en unos 1.000M€/año los ingresos del sector** si los derechos de emisión de CO₂ se sitúan en los niveles actuales de 50€/tonelada. Las compañías más perjudicadas serían Iberdrola y Endesa. Naturgy, Acciona y EDP también serían afectadas, aunque en menor medida.

SIEMENS (Neutral, Precio Objetivo: 150,1€; Cierre 136,92€; Var día: +1,24%; Var. 2021: +16,51%)

Aránzazu Cortina

Capital Markets Day: Transformación digital de la economía real.-

Siemens celebró el pasado jueves su Capital Markets Day en el que destacó su posición para dar soluciones de transformación digital y energética a sus clientes, al **combinar la experiencia digital con la economía real**.

Opinión de Bankinter

Desde un punto de vista financiero, destacaríamos: **(1) proyectan un crecimiento de BPA (pre-PPA¹) a dígito simple alto**, con Digital Industries como principal catalizador. Sin embargo, **a corto plazo, el cambio del modelo de ingresos** desde pago al inicio hacia "software as a service" (SaaS) tendrá un impacto negativo inicial en márgenes; **(2) objetivo de aumento progresivo del dividendo**, más un programa de recompra de 3.000M€ a 5 años; y **(3) objetivo de apalancamiento Industrial** que se eleva a 1,5x DFN/EBITDA. Siemens se encuentra bien posicionada hacia áreas donde se espera un crecimiento potencial a medio plazo, aunque **a corto plazo el cambio del modelo de ingresos** en Digital Industries afectará a los márgenes. Por ello y tras una revalorización en el año del 16,5% en el año, **recomendación Neutral**. P. Obj: 150,2€/acc. (vs 142,6€/acc. ant). [Link](#) a la nota completa

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Financieras +1,2%; *Utilities* +1,1%; Consumo Básico +0,8%.

Los peores: Tecnología -0,1%; Materiales +0,1%; Telecomos +0,1%.

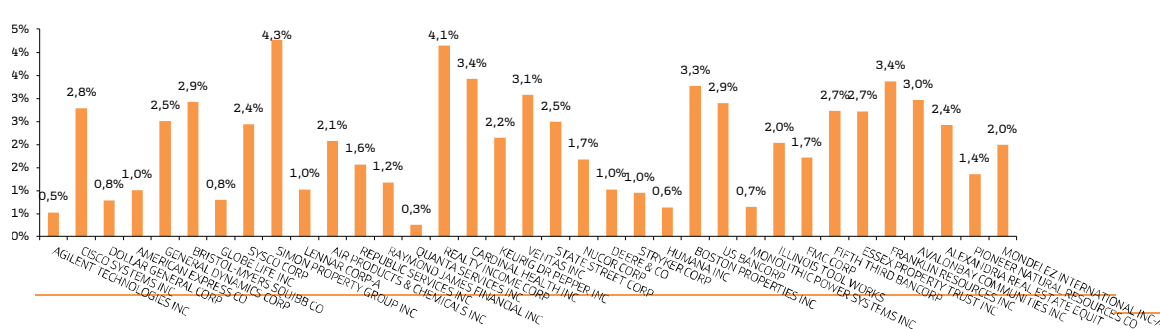
Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: **(i) NIKE (154,35\$; +15,5%)** tras publicar unos resultados del 4T21 (ejercicio fiscal) muy superiores a las expectativas y, además, elevar sus perspectivas de ventas para lo que queda de año. Publicaron estos resultados el jueves al cierre de mercado, en el *after market* rebotó hasta +13% y en la sesión del día siguiente mantuvo estos avances. **(ii) OCCIDENTAL PETROLEUM (32,91\$; +3,7%)** encadenó su quinto rebote consecutivo para cerrar un acumulado semanal de +17,6%. El motivo básico y principal es la recuperación en la demanda y producción industrial tanto de EE.UU. como de Europa, y la mejora de perspectivas de crecimiento '21 de casi todos los países desarrollados. Esto provoca un avance en los precios del petróleo (+11,2% en lo que llevamos de junio) e impulsa los precios de las compañías del sector. **(iii) S. TURISMO**. También las compañías de cruceros tuvieron avances generalizados como respuesta a (i) las caídas del día anterior provocadas por unos resultados trimestrales aún en pérdidas (Carnival) y (ii) porque comienzan a navegar algunos de sus barcos y hace efectiva el comienzo de la recuperación de esta parte del S. Turismo. Fue el caso de compañías como **ROYAL CARIBBEAN (89,22\$; +2,6%)** y **CARNIVAL (28,13\$; +2,4%)**.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: **(i) FEDEX (291,95\$; -3,9%)** después de que la Compañía anunciase un incremento extraordinariamente alto de sus costes de personal y aumento de la inversión (salida de caja) para automatizar determinados procesos que últimamente están sufriendo "cuellos de botella" por el *boom* de las compras *online* y su dependencia al S. Logístico. El resto de caídas en bolsa de las compañías más destacables no tuvieron un motivo concreto. No pasaron de -1,5%, en general fueron del S. Tecnológico y motivadas por el avance de sectores cíclicos como Bancos o Petróleo. Entre las tecnológicas con mayores caídas destacaron **(ii) AMAZON (3.401\$; -1,4%)** o **(iii) PAYPAL (289,6\$; -1,2%)**.

Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
29-jun-21	14-jul-21	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Regular Cash	0,315 USD	1,99%	NASDAQ GS	Food
29-jun-21	14-jul-21	PIONEER NATURAL RESOURCES CO	Regular Cash	0,560 USD	1,36%	New York	Oil&Gas
29-jun-21	15-jul-21	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	Regular Cash	1,120 USD	2,43%	New York	REITS
29-jun-21	15-jul-21	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Regular Cash	1,590 USD	2,97%	New York	REITS
29-jun-21	15-jul-21	FRANKLIN RESOURCES INC	Regular Cash	0,280 USD	3,38%	New York	Diversified Finan Serv
29-jun-21	15-jul-21	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Regular Cash	2,090 USD	2,72%	New York	REITS
29-jun-21	15-jul-21	FIFTH THIRD BANCORP	Regular Cash	0,270 USD	2,73%	NASDAQ GS	Banks
29-jun-21	15-jul-21	FMC CORP	Regular Cash	0,480 USD	1,71%	New York	Chemicals
29-jun-21	15-jul-21	ILLINOIS TOOL WORKS	Regular Cash	1,140 USD	2,05%	New York	Miscellaneous Manufactur
29-jun-21	15-jul-21	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	Regular Cash	0,600 USD	0,66%	NASDAQ GS	Semiconductors
29-jun-21	15-jul-21	US BANCORP	Regular Cash	0,420 USD	2,90%	New York	Banks
29-jun-21	30-jul-21	BOSTON PROPERTIES INC	Regular Cash	0,980 USD	3,27%	New York	REITS
29-jun-21	30-jul-21	HUMANA INC	Regular Cash	0,700 USD	0,63%	New York	Healthcare-Services
29-jun-21	30-jul-21	STRYKER CORP	Regular Cash	0,630 USD	0,96%	New York	Healthcare-Products
29-jun-21	09-ago-21	DEERE & CO	Regular Cash	0,900 USD	1,03%	New York	Machinery-Diversified
29-jun-21	11-ago-21	NUCOR CORP	Regular Cash	0,405 USD	1,68%	New York	Iron/Steel
30-jun-21	12-jul-21	STATE STREET CORP	Regular Cash	0,520 USD	2,50%	New York	Banks
30-jun-21	14-jul-21	VENTAS INC	Regular Cash	0,450 USD	3,09%	New York	REITS
30-jun-21	15-jul-21	KEURIG DR PEPPER INC	Regular Cash	0,188 USD	2,15%	NASDAQ GS	Beverages
30-jun-21	15-jul-21	CARDINAL HEALTH INC	Regular Cash	0,491 USD	3,43%	New York	Pharmaceuticals
30-jun-21	15-jul-21	REALTY INCOME CORP	Regular Cash	0,236 USD	4,15%	New York	REITS
30-jun-21	15-jul-21	QUANTA SERVICES INC	Regular Cash	0,060 USD	0,26%	New York	Commercial Services
30-jun-21	15-jul-21	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	Regular Cash	0,390 USD	1,18%	New York	Diversified Finan Serv
30-jun-21	15-jul-21	REPUBLIC SERVICES INC	Regular Cash	0,425 USD	1,56%	New York	Environmental Control
30-jun-21	09-ago-21	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Regular Cash	1,500 USD	2,08%	New York	Chemicals
01-jul-21	19-jul-21	LENNAR CORP-A	Regular Cash	0,250 USD	1,03%	New York	Home Builders
01-jul-21	23-jul-21	SIMON PROPERTY GROUP INC	Regular Cash	1,400 USD	4,27%	New York	REITS
01-jul-21	23-jul-21	SYSCO CORP	Regular Cash	0,470 USD	2,44%	New York	Food
01-jul-21	30-jul-21	GLOBE LIFE INC	Regular Cash	0,198 USD	0,81%	New York	Insurance
01-jul-21	02-ago-21	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Regular Cash	0,490 USD	2,94%	New York	Pharmaceuticals
01-jul-21	06-ago-21	GENERAL DYNAMICS CORP	Regular Cash	1,190 USD	2,51%	New York	Aerospace/Defense
01-jul-21	10-ago-21	AMERICAN EXPRESS CO	Regular Cash	0,430 USD	1,02%	New York	Diversified Finan Serv
02-jul-21	20-jul-21	DOLLAR GENERAL CORP	Regular Cash	0,420 USD	0,79%	New York	Retail
02-jul-21	28-jul-21	CISCO SYSTEMS INC	Regular Cash	0,370 USD	2,79%	NASDAQ GS	Telecommunications
02-jul-21	28-jul-21	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Regular Cash	0,194 USD	0,53%	New York	Electronics

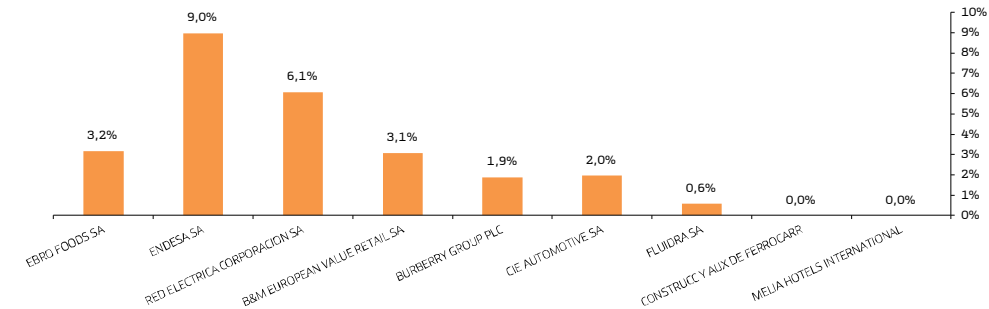
Rentabilidad por dividendo de las comp. americanas con dividendos esta semana



Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
28-jun-21	30-jun-21	EBRO FOODS SA	2nd Interim	0,190 EUR	3,18%	Soc.Bol SIBE	Food
29-jun-21	01-jul-21	ENDESA SA	Final	1,314 EUR	8,96%	Soc.Bol SIBE	Electric
30-jun-21	02-jul-21	RED ELECTRICA CORPORACION	Final	0,727 EUR	6,08%	Soc.Bol SIBE	Electric
01-jul-21	06-ago-21	B&M EUROPEAN VALUE RETAI	Final	13,000 GBP	3,09%	London	Retail
01-jul-21	06-ago-21	BURBERRY GROUP PLC	Final	42,500 GBP	1,89%	London	Apparel
02-jul-21	02-jul-21	CIE AUTOMOTIVE SA	Final	0,250 EUR	1,95%	Soc.Bol SIBE	Auto Parts&Equipment
02-jul-21	06-jul-21	FLUIDRA SA	Regular Cash	0,20 EUR	0,57%	Soc.Bol SIBE	Environmental Control
02-jul-21	n.d.	CONSTRUCC Y AUX DE FERROC	Omitted	n.d. EUR	n.d.	Soc.Bol SIBE	Transportation
02-jul-21	n.d.	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	Omitted	n.d. EUR	n.d.	Soc.Bol SIBE	Lodging

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>

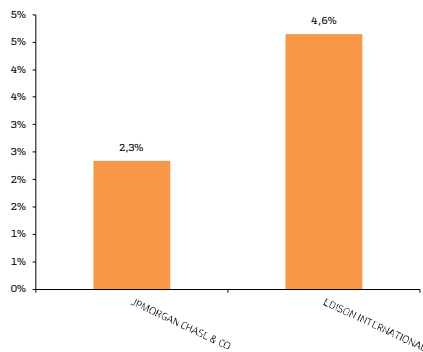
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe		Rtb.Div.	Mercado	Sector
02-jul-21	31-jul-21	EDISON INTERNA	Regular Cash	0,663	USD	4,65%	New York	Electric
02-jul-21	31-jul-21	JPMORGAN CHAS	Regular Cash	0,900	USD	2,34%	New York	Banks

Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
----------	------	----------	------------	---------	----------	---------	--------

Evolución este año en bolsa de las compañías americanas con dividendos esta semana



Evolución este año en bolsa de las compañías europeas con dividendos esta semana

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
30-jun-21	Aft-mkt	Micron Technology Inc	1,704 \$/acc	98,0%	9,1%	91.990	Semiconductors
01-jul-21	13:00	Walgreens Boots Alliance I	1,178 \$/acc	0,2%	30,8%	45.087	Retail

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

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

Calendario de acontecimientos relevantes 2021

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

NOVIEMBRE

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

DICIEMBRE

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

	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
										2020r	2021e	Var.%	2022e	Var.%										
Ibex-35	9.095,0	+0,7	-0,6	+12,6	610.668	-77,7 x	17,0 x	15,0 x	-7.858	35.973	n/r	40.742	n/r	3,1%	4,8%	21,4%	28,1%	14,5x	0,9 x	3,2 x	2,0 x	4,4 x		
Almiral	14,99	+3,2	+6,8	+37,3	2.695	26,2 x	36,5 x	29,9 x	74	74	-1%	90	22%	1,3%	-1,6%	5,4%	6,4%	13,7x	0,3 x	1,7 x	2,0 x	1,9 x	Comprar	15,00
ACS	22,79	-6,6	-10,6	-16,1	7.450	14,7 x	9,9 x	9,3 x	574	753	31%	800	6%	7,2%	18,5%	17,1%	17,2%	4,0x	0,4 x	2,3 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	33,20
Acerinox	9,96	+2,3	-15,1	+10,3	2.695	49,9 x	9,4 x	10,3 x	49	288	487%	262	-9%	5,0%	5,9%	17,4%	14,6%	5,5x	0,4 x	1,4 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	13,10
AENA	148,05	+4,1	+3,2	+4,1	22.208	Negativo	77,4 x	23,7 x	-127	287	n/r	936	226%	1,0%	16,0%	4,5%	13,2%	23,1x	1,1 x	3,8 x	3,5 x	3,1 x	Comprar	156,20
Amadeus	63,94	+1,4	+3,6	+7,4	28.805	Negativo	211,8 x	40,6 x	-506	136	-73%	709	421%	0,0%	26,0%	3,5%	16,7%	18,7x	0,9 x	8,5 x	7,4 x	6,8 x	Neutral	62,00
Acciona	126,70	-1,3	-8,3	+8,6	6.950	16,8 x	24,1 x	21,0 x	380	288	-24%	331	15%	3,2%	9,3%	8,3%	9,2%	9,7x	1,4 x	1,4 x	2,0 x	1,9 x	Comprar	158,50
BBVA	5,43	+4,0	+5,7	+36,4	36.213	20,6 x	10,9 x	9,4 x	1.305	3.309	154%	3.862	17%	2,9%	7,4%	8,0%	9,1%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	5,35
Bankinter	4,35	+2,9	-7,2	+33,8	3.913	12,5 x	13,0 x	10,9 x	317	300	-5%	360	20%	3,4%	10,6%	6,4%	7,4%	n.a.	n.a.	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Restringido	
CaixaBank	2,65	+2,3	-5,6	+26,1	21.361	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.	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	3,35
Cie Automotive	25,58	+3,7	+3,1	+16,0	3.135	14,6 x	11,5 x	10,2 x	185	272	47%	308	13%	2,9%	23,9%	20,3%	18,8%	7,6x	1,6 x	2,4 x	2,3 x	1,9 x	Comprar	31,20
Cellnex	54,80	+3,4	+11,7	+20,5	37.227	Negativo	Negativo	Negativo	-132	-551	n/r	-648	n/r	0,1%	0,1%	-3,8%	-4,7%	26,5x	0,6 x	5,8 x	2,7 x	2,8 x	Comprar	56,75
Colonial	8,82	-0,6	-3,3	+9,8	4.479	46,3 x	41,4 x	34,6 x	88	108	23%	129	20%	1,9%	2,0%	2,0%	2,4%	23,8x	0,9 x	2,0 x	0,8 x	0,8 x	Vender	8,19
Endesa	22,47	+0,0	+0,8	+0,5	23.790	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	19,72	-0,5	+2,6	+9,8	5.166	10,6 x	13,6 x	12,5 x	444	379	-15%	414	9%	8,6%	15,7%	12,9%	14,3%	10,6x	1,4 x	1,9 x	1,8 x	1,8 x	Comprar	20,00
Ferrovial	25,59	+2,7	+6,5	+13,2	18.899	Negativo	249,2 x	53,1 x	-410	76	n/r	356	370%	2,0%	-1,3%	1,8%	8,7%	49,2x	0,7 x	2,9 x	4,5 x	4,6 x	Comprar	25,90
Grifols	22,66	-4,9	-0,7	-5,1	27.024	23,0 x	36,2 x	33,0 x	617	747	21%	820	10%	1,9%	14,4%	13,3%	13,4%	20,9x	1,3 x	4,0 x	2,8 x	2,5 x	Neutral	25,20
IAG	2,20	-5,2	-7,5	+22,6	10.835	Negativo	Negativo	13,5 x	-6.923	-2.793	n/r	801	n/r	0,0%	-107,6%	428,4%	537,6%	-20,9x	7,4x	4,2 x	-16,9 x	73,2 x	Comprar	2,90
Iberdrola	10,36	-3,5	-5,8	-11,5	66.460	20,6 x	17,9 x	15,5 x	3.611	3.718	3%	4.274	15%	4,2%	8,7%	10,2%	11,3%	10,1x	1,0 x	1,5 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	13,00
Indra	7,74	+1,2	+10,4	+10,9	1.367	Negativo	12,0 x	9,7 x	-27	114	322%	141	24%	0,9%	12,2%	14,5%	15,6%	5,8x	1,0 x	2,3 x	1,7 x	1,5 x	Neutral	9,30
Inditex	30,79	+1,0	-2,8	+18,8	95.962	73,4 x	30,6 x	26,1 x	1.106	3.134	183%	3.672	17%	2,9%	20,1%	21,5%	24,7%	12,6x	Caja Neta	5,8 x	6,1 x	5,7 x	Comprar	31,00
Mapfre	1,78	-1,5	-4,3	+12,0	5.492	9,3 x	8,5 x	8,2 x	527	649	23%	670	3%	7,7%	6,9%	7,4%	7,4%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	1,96
Meliá	6,68	-1,4	-3,4	+16,8	1.473	Negativo	Negativo	28,4 x	-596	-203	n/r	52	n/r	0,0%	-24,4%	-74,8%	16,0%	20,7x	1,0 x	1,8 x	5,4 x	4,5 x	Comprar	8,10
Merlin Properties	9,02	-1,0	-5,0	+19,8	4.235	25,9 x	18,4 x	15,5 x	141	230	63%	273	19%	4,3%	3,2%	3,4%	3,9%	27,8x	0,8 x	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	9,47
ArcelorMittal(3)	26,21	+9,3	-2,6	+37,6	28.899	Negativo	5,3 x	10,6 x	-733	6.494	n/r	3.263	-50%	1,0%	n/r	14,8%	7,1%	3,3x	0,1 x	0,6 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	29,10
Naturgy	21,96	+0,3	+2,5	+15,8	21.293	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	78,50	+1,5	+2,1	+10,6	1.441	9,3 x	16,9 x	13,2 x	140	85	-39%	109	28%	0,8%	Negativo	48,4%	40,2%	12,4x	Caja Neta	28,3 x	8,2 x	5,3 x	Neutral	89,20
Red Eléctrica	16,44	-4,4	+0,1	-2,0	8.895	14,6 x	13,3 x	13,9 x	621	670	8%	639	-5%	6,1%	20,3%	18,8%	17,4%	10,0x	1,8 x	3,0 x	2,5 x	2,4 x	Neutral	15,80
Repsol	11,06	+3,0	+1,2	+34,0	16.890	Negativo	Negativo	11,7 x	-3.289	1.181	-64%	1.446	22%	5,4%	-4,1%	5,6%	6,6%	4,9x	0,4 x	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	11,60
Sabadell	0,60	+2,1	-4,1	+69,8	3.383	1.691,5 x	14,7 x	7,3 x	2	230	n/r	466	103%	1,5%	3,7%	2,3%	4,5%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,3 x	0,3 x	Neutral	0,65
Santander	3,36	+2,0	-2,0	+33,4	58.187	Negativo	8,7 x	8,3 x	-8.771	6.708	-24%	7.021	5%	3,7%	2,0%	9,9%	9,6%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	3,50
Siemens Gamesa (4)	27,32	+3,5	+1,7	-17,4	18.609	Negativo	Negativo	119,1 x	-918	-127	n/r	156	-223%	0,0%	-4,3%	-2,6%	3,2%	28,9x	0,2 x	2,2 x	3,9 x	3,8 x	Neutral	28,50
Solaria	15,39	-2,7	-3,5	-34,9	1.923	97,1 x	32,0 x	20,4 x	30	60	97%	94	57%	0,0%	16,4%	21,2%	25,0%	36,3x	1,8 x	5,9 x	6,8 x	5,1 x	Neutral	18,00
Telefónica	3,93	-0,9	-2,2	+21,1	22.498	11,5 x	9,1 x	9,6 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	59,65	+4,6	+3,1	+2,8	2.774	21,9 x	20,7 x	19,8 x	123	134	9%	140	4%	3,1%	15,8%	17,0%	16,5%	11,9x	0,1 x	3,2 x	3,5 x	3,3 x	Comprar	71,90
No Ibex:																								
Unicaja	0,86	-1,4	-5,3	+20,6	1.363	14,5 x	8,8 x	7,6 x	78	155	99%	180	16%	3,5%	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	-1,2	-7,2	+21,7	913	18,3 x	13,0 x	10,1 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	5,33	+6,2	-7,9	+25,1	1.745	7,8 x	9,7 x	9,1 x	179	179	0%	191	7%	5,4%	20,8%	14,9%	14,8%	6,6x	Caja Neta	2,2 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	5,90
Catalana Occidente	32,95	-0,2	-4,8	+13,0	3.954	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	3,46	+1,8	+2,3	-0,9	1.029	14,4 x	12,9 x	10,0 x	73	79	10%	103	30%	5,9%	14,5%	14,7%	16,7%	8,6x	Caja neta	2,6 x	1,9 x	1,7 x	Neutral	4,10
Rovi	55,40	-2,5	-2,8	+46,2	3.106	34,8 x	29,4 x	21,4 x	61	106	73%	145	37%	1,2%	10,9%	23,1%	25,6%	23,4x	Caja neta	4,4 x	6,8 x	5,5 x	Neutral	59,00
Ence	3,48	+6,6	+0,6	+2,5	857	Negativo	24,3 x	16,9 x	-26	35	-233%	51	44%	2,1%	0,0%	4,4%	6,1%	5,8x	0,3 x	1,7 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	4,75
FCC	10,00	-0,8	-3,3	+13,6	4.091	13,7 x	14,0 x	12,6 x	262	293	12%	325	11%	3,9%	12,1%	9,2%	9,4%	6,9x	1,0 x	2,2 x	1,3 x	1,2 x	Comprar	12,51
SACYR	2,20	+3,6	-0,4	+8,9	1.390	34,9 x	7,6 x	5,4 x	35	183	423%	259	42%	4,5%	0,6%	16,8%	20,1%	8,7x	5,5 x	0,9 x	1,2 x	1,0 x	Comprar	2,72
OHL	0,62	-2,1	+11,9	+12,3	176	Negativo	Negativo	Negativo	-151	-10	n/r	-11	15%	0,0%	Negativo	-1,9%	-2,2%	4,3x	0,3 x	0,4 x	0,3 x	0,4 x	Vender	0,70
Ebro Foods	17,92	+2,8	+2,6	-5,4	2.757	15,2 x	19,1 x	17,5 x	192	144	-25%	158	10%	7,1%	8,2%	7,4%	7,8%	11,6x	0,5 x	1,4 x	1,4 x	1,4 x	Neutral	19,70
CAF	36,60	+0,1	-4,6	-6,8	1.255	149,5 x	16,5 x	15,2 x	9	76	744%	83	9%	2,1%	4,0%	11,6%	11,7%	6,4x	0,5 x	1,8 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	41,00
Talgo	4,79	+2,2	-3,8	+15,7	608	-30,2 x	31,3 x	17,																

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 25-jun-21

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2020r	PER 2021e	2022e	2020r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2021e	Var. %	2022e	Var. %	Rentab. Div21e	Media 2017/20	ROE 2021e	2022e	EV/EBITDA 2021e	DFN/FFPP (Último)	Media 2017/20	2021e	PV/C 2022e	Recomend
EuroStoxx-50	4.120,7	+0,9	+2,0	+16,0	3.857.665	42,2 x	19,9 x	17,2 x	91.516	194.114	112%	224.630	16%	3,0%	12,3%	13,2%	14,0%		0,8 x	3,5 x	4,0 x	3,5 x	
Adidas	309,60	+6,5	+3,4	+3,9	62.049	81,3 x	37,0 x	31,1 x	734	1.677	128%	1.992	19%	1,3%	21,3%	22,5%	22,7%	18,32	0,1 x	7,0 x	7,7 x	6,9 x	Neutral
Ahold Delhaize	24,68	+0,7	+4,4	+6,8	25.803	18,2 x	13,3 x	12,5 x	1.397	1.937	39%	2.072	7%	4,4%	12,2%	15,9%	16%	2,46	0,8 x	1,7 x	2,2 x	2,0 x	Vender
Air Liquide	149,64	+3,5	+7,6	+11,5	70.902	26,1 x	27,9 x	25,6 x	2.435	2.543	4%	2.769	9%	2,0%	12,3%	12,5%	12,7%	13,57	0,6 x	2,9 x	3,5 x	3,2 x	Comprar
Airbus	110,32	-2,1	+3,4	+22,9	86.714	Negativo	49,2 x	28,4 x	-1.133	1.761	n/r	3.048	73%	0,9%	3,3%	21,5%	29,0%	14,16	Caja Neta	10,2 x	10,5 x	8,2 x	Comprar
Allianz	214,65	-1,2	-0,4	+7,0	88.499	12,2 x	10,8 x	10,7 x	6.807	8.190	20%	8.288	1%	4,8%	10,6%	10,2%	10,3%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
AB InBev	63,08	-0,5	+2,5	+10,6	127.374	30,2 x	20,8 x	17,7 x	3.807	6.121	61%	7.183	17%	1,5%	8,9%	8,2%	9%	4,15	1,2 x	1,9 x	1,7 x	1,6 x	Vender
Adyen	2.004,50	+3,6	+6,0	+5,2	60.953	221,2 x	144,1 x	101,1 x	261	423	62%	603	42%	0,0%	25,7%	27,0%	27,5%	Negativo	Caja Neta	32,3 x	38,7 x	27,6 x	Neutral
Amadeus	63,94	+1,4	+3,6	+7,4	28.805	Negativo	38,3 x	36,0 x	-506	753	n/r	800	6%	0,0%	21,9%	17,1%	17,2%	3,14	0,9 x	8,4 x	7,4 x	6,8 x	Neutral
ASML	581,50	+3,1	+6,3	+46,3	243.938	46,9 x	52,6 x	42,2 x	3.554	4.639	31%	5.787	25%	0,5%	22,1%	29,0%	30,3%	Negativo	Caja Neta	7,9 x	15,3 x	12,8 x	Comprar
AXA	21,98	-0,3	-2,7	+12,6	53.171	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%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Comprar
B. Santander	3,36	+2,0	-2,0	+33,4	58.187	Negativo	8,7 x	8,3 x	-8,771	6.708	n/r	7.021	5%	3,7%	2,0%	9,9%	9,62%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Neutral
Basf	66,05	+2,3	-0,9	+2,1	60.666	55,8 x	17,1 x	14,8 x	1.065	3.542	233%	4.098	16%	2,2%	12,8%	9,5%	11,2%	8,48	0,5 x	1,8 x	1,7 x	1,7 x	Neutral
Bayer	51,79	-1,8	+0,6	+7,5	50.880	Negativo	8,2 x	7,9 x	-10,495	6.210	n/r	6.477	4%	4,8%	n/r	17,9%	16,70%	3,14	1,0 x	1,6 x	1,5 x	1,3 x	Neutral
BMW	92,40	+1,6	+6,6	+27,9	59.989	12,3 x	10,5 x	9,6 x	3.775	5.694	51%	6.281	10%	3,1%	10,4%	8,7%	9,05%	2,67	Caja Neta	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Comprar
BNP Paribas	54,46	+1,3	-2,5	+26,3	68.064	7,6 x	9,5 x	8,6 x	7.067	7.150	1%	7.950	11%	5,5%	7,9%	7,7%	8,37%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,6 x	0,6 x	Comprar
CRH	43,85	+5,6	+3,0	+28,9	34.316	27,1 x	19,3 x	17,6 x	984	1.775	80%	1.953	10%	2,2%	10,0%	10,1%	10,6%	0,98	0,4 x	1,6 x	2,0 x	1,9 x	Comprar
Daimler	77,77	+0,9	+2,1	+34,6	83.201	17,0 x	8,5 x	7,8 x	3.627	9.798	170%	10.732	10%	4,7%	9,1%	14,4%	14,40%	-1,38	Caja Neta	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
Danone	57,87	-1,2	-0,7	+7,6	39.794	18,9 x	23,5 x	21,9 x	1.956	1.695	-13%	1.819	7%	3,6%	13,9%	9,5%	10%	2,66	0,7 x	2,6 x	2,2 x	2,2 x	Vender
Deutsche Post	57,81	+2,7	+3,6	+42,7	71.630	16,8 x	17,5 x	17,2 x	2.979	4.101	38%	4.156	1%	2,5%	19,5%	27,0%	22,35%	7,85	0,7 x	3,1 x	4,6 x	3,8 x	Comprar
Deutsche Boerse	148,05	+2,1	+10,7	+6,3	28.130	22,3 x	23,1 x	21,2 x	1.188	1.217	2%	1.325	9%	2,2%	17,9%	17,7%	19%	0,66	0,2 x	4,0 x	4,0 x	3,8 x	Neutral
Deutsche Telekom	17,88	+1,6	+5,2	+19,5	85.125	12,8 x	17,4 x	14,3 x	5.555	4.900	-12%	5.938	21%	3,5%	9,6%	6,5%	7,8%	5,56	2,7 x	1,4 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
Enel	8,01	-0,6	-0,6	-3,2	81.425	16,2 x	14,8 x	13,6 x	5.197	5.495	6%	5.995	9%	4,7%	14,8%	18,8%	19,3%	7,02	1,6 x	2,1 x	2,8 x	2,6 x	Comprar
Engie	11,63	-2,3	-4,3	-7,1	28.322	Negativo	11,6 x	11,1 x	-1.576	2.451	n/r	2.552	4%	4,6%	4,0%	7,3%	7,5%	5,24	0,7 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Neutral
ENI	10,56	+2,3	+5,0	+23,5	38.061	-3,6 x	24,2 x	15,3 x	-8,556	1.574	-82%	2.485	58%	3,8%	-1,9%	4,2%	6,5%	5,81	5,5 x	1,0 x	1,0 x	1,0 x	Neutral
EssilorLuxottica	155,52	+4,0	+9,6	+21,9	68.701	208,8 x	37,6 x	33,1 x	268	1.827	582%	2.074	14%	1,3%	6,6%	5,2%	5,5%	17,23	0,1 x	3,6 x	1,8 x	1,8 x	Neutral
Iberdrola	10,36	-3,5	-5,8	-11,5	66.460	20,6 x	17,9 x	15,5 x	3.611	3.718	3%	4.274	15%	4,2%	8,8%	10,2%	11,3%	10,09	1,0 x	1,5 x	1,8 x	1,7 x	Comprar
Inditex	30,79	+1,0	-2,8	+18,8	95.962	73,4 x	30,0 x	25,4 x	1.106	3.199	189%	3.779	18%	2,9%	19,8%	21,9%	25,5%	12,61	Caja Neta	5,9 x	6,1 x	5,7 x	Comprar
ING	11,25	+2,8	-0,8	+47,3	43.928	12,0 x	9,5 x	9,3 x	2.485	4.641	87%	4.701	1%	5,8%	8,2%	8,4%	8%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Comprar
Intesa	2,39	+1,8	-1,3	+25,2	46.351	11,3 x	12,5 x	10,4 x	3.277	3.700	13%	4.450	20%	6,3%	9,5%	7,5%	9%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar
Kering	759,20	+1,2	+1,5	+27,7	94.914	23,9 x	28,1 x	29,1 x	3.144	3.378	7%	3.260	-3%	1,8%	21,8%	24,5%	21%	15,02	0,2 x	5,5 x	6,9 x	6,3 x	Comprar
Kone	69,20	+0,6	+4,6	+4,9	36.634	36,0 x	33,7 x	31,2 x	977	1.086	11%	1.175	8%	2,7%	29,8%	32,3%	34%	21,74	Caja Neta	8,7 x	10,5 x	10,2 x	Vender
K. Philips	42,40	-1,7	-7,9	-3,2	38.893	33,6 x	22,8 x	24,7 x	1.187	1.703	43%	1.879	10%	2,1%	10,3%	12,2%	13%	11,09	0,3 x	2,7 x	2,7 x	2,6 x	Neutral
L'Oréal	385,40	-1,3	+4,6	+24,0	216.081	43,4 x	47,0 x	43,6 x	4.009	4.601	15%	4.953	8%	1,2%	15,0%	13,8%	15%	26,79	Caja Neta	4,7 x	6,5 x	6,5 x	Neutral
Linde(B)	238,10	-0,3	-3,5	+11,8	123.548	33,7 x	30,6 x	27,9 x	4.371	4.814	10%	5.278	10%	1,5%	5,6%	9,6%	10%	14,41	0,3 x	2,3 x	3,1 x	3,0 x	Comprar
LVMH	673,60	-1,1	+3,3	+31,8	340.005	54,8 x	44,5 x	38,3 x	4.702	7.641	63%	8.871	16%	1,0%	16,8%	17,4%	18,1%	17,93	0,2 x	5,0 x	7,9 x	6,9 x	Comprar
Munich RE	236,75	+0,0	+0,3	-2,5	33.168	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%	n.a.	n.a.	1,1 x	1,1 x	1,0 x	Neutral
Nokia	4,33	-0,3	+2,0	+37,5	24.595	12,2 x	22,0 x	17,6 x	1.464	1.120	-23%	1.396	25%	2,5%	0,3%	8,2%	9,7%	8,80	Caja Neta	1,4 x	1,8 x	1,7 x	Neutral
Pernord Ricard	187,00	+4,4	+3,8	+19,3	48.971	124,8 x	35,2 x	29,9 x	329	1.393	323%	1.640	18%	1,5%	8,3%	9,4%	11%	21,84	0,6 x	2,6 x	3,3 x	3,2 x	Neutral
Prosus	81,98	-2,6	-3,5	-7,2	133.477	27,9 x	21,1 x	16,1 x	5.157	6.335	23%	8.299	31%	0,1%	26,9%	16,0%	17,5%	2.509,17	Caja Neta	3,9 x	3,4 x	2,8 x	Comprar
Safran	124,48	-0,2	+1,7	+7,4	53.183	58,7 x	40,8 x	27,0 x	844	1.305	55%	1.967	51%	1,0%	24,3%	9,8%	14%	17,54	0,3 x	4,0 x	4,0 x	3,7 x	Neutral
Sanofi	88,25	+0,3	+1,5	+12,1	111.264	8,0 x	14,6 x	12,6 x	12.314	7.636	-38%	8.805	15%	3,7%	11,5%	11,5%	12,3%	11,50	0,1 x	1,7 x	1,7 x	1,6 x	Comprar
SAP	117,68	-0,4	+3,7	+9,8	144.570	25,6 x	32,5 x	28,2 x	5.142	4.448	-13%	5.134	15%	1,6%	13,7%	12,5%	13%	18,51	0,2 x	4,1 x	4,0 x	3,7 x	Comprar
Schneider Electric	136,64	+3,8	+5,6	+15,5	77.484	31,6 x	26,2 x	23,6 x	2.126	2.952	39%	3.282	11%	2,2%	10,9%	13,2%	13,7%	14,54	0,2 x	2,2 x	3,0 x	2,8 x	Comprar
Siemens	136,92	+2,4	+3,2	+16,5	116.382	24,8 x	21,5 x	19,9 x	4.030	5.404	34%	5.859	8%	2,9%	12,5%	14,0%	14,3%	12,68	0,4 x	1,9 x	2,8 x	2,6 x	Neutral
Total	39,94	+1,0	+5,4	+13,1	105.446	Negativo	17,6 x	10,4 x	-7.336	5.976	n/r	10.111	69%	6,5%	8,9%	5,0%	8,2%	5,91	0,4 x	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Comprar
Vinci	93,26	-0,9	+0,4	+14,6	55.665	40,2 x	21,7 x	16,3 x	1.242	2.569	107%	3.416	33%	2,3%	13,2%	11,8%	14,4%	9,77	1,0 x	2,6 x	2,5 x	2,3 x	Comprar
Vivendi	28,25	-2,3	-4,9	+7,1	32.463	21,7 x	22,1 x	20,4 x	1.440	1.467	2%	1.592	9%	2,3%	6,7%	8,8%	9,1%	14,95	0,4 x	1,7 x	2,0 x	1,9 x	Comprar
Volkswagen	215,95	-1,1	-5,5	+41,7	127.863	9,8 x	10,2 x	7,9 x	8.333	12.507	50%	16.159	29%	2,3%	9,4%	9,1%	10,9%	2,50	Caja Neta	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Comprar
Vonovia	55,28	+3,1	+8,1	-7,5																			

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website:
<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS.-

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	Pedro Echeguren – Farma & Salud	Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Eduardo Cabero – Seguros	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas	Luis Piñas – Alimentac./Distribuc.&Otros
Juan Moreno – Inmobiliarias	Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Elena Fdez.–Trapiella – Telecomos & Consumo/Lujo
Jorge Pradilla – Logística	Filipe Aires – Portugal	Álvaro Lence	Adrián González
Susana André – Portugal, Assistant			

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.