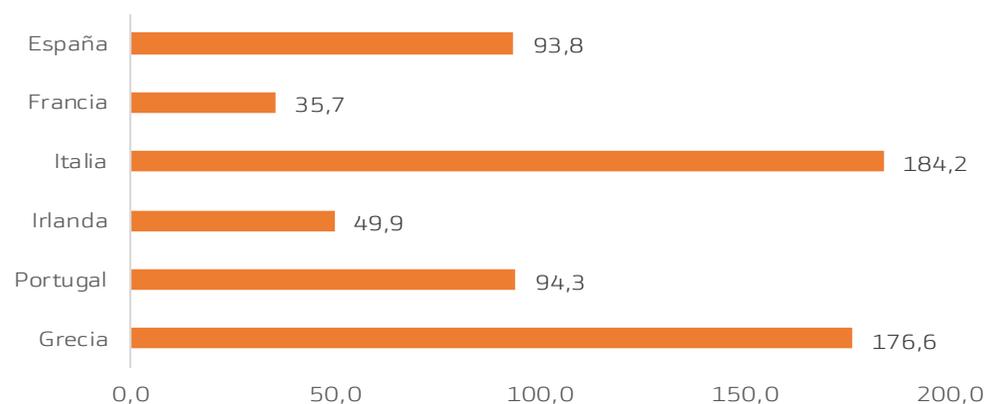


Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal

1.- BOLSAS		Var. Sem.	Último	2020			Var. Sem.	Último	2020
Ibex-35	España	-3,2%	7.178	-24,8%	Nasdaq100	USA	-1,6%	9.849	+12,8%
PSI-20	Portugal	-2,3%	4.359	-16,4%	Bovespa	Brasil	-2,8%	93.834	-18,9%
EuroStoxx-50	UEM	-2,0%	3.204	-14,4%	MEX IPC	México	-2,5%	37.432	-14,0%
FTSE100	UK	-2,1%	6.159	-18,3%	CSI300	China	+0,0%	4.102	+0,1%
CAC40	Francia	-1,4%	4.910	-17,9%	Hang Seng	HK	-1,1%	24.246	-14,0%
MIB 30	Italia	-2,5%	19.124	-18,6%	Kospi	Corea	-1,7%	2.090	-4,9%
DAX	Alemania	-2,0%	12.089	-8,8%	Sensex	India	-0,4%	34.769	-15,7%
S&P 500	USA	-2,9%	3.009	-6,9%	MOEX	Rusia	+0,1%	2.762	-9,3%
Nikkei 225	Japón	-2,0%	21.995	-7,0%	XUO30	Turquía	+0,6%	132.614	-4,5%
2.- BONOS 10A (TIR)		19-jun.	26-jun.	31-12-19	3.- DIVISAS		23-jun.	29-jun.	31-12-19
Bund		-0,42%	-0,48%	-0,19%	USD	Dólar	1,131	1,125	1,121
Bono español 10A		0,49%	0,45%	0,46%	JPY	Yen	120,5	120,5	121,8
Bono italiano 10A		1,32%	1,36%	1,40%	GBP	Libra	0,903	0,909	0,845
Bono portugués 10A		0,51%	0,46%	0,43%	CHF	Fr. Suizo	1,068	1,065	1,085
T-Note		0,69%	0,64%	1,92%	CNH/\$	Yuan Offsh.	7,06	7,07	6,96
Bono japonés 10A		0,01%	0,01%	-0,02%	CNY/\$	Yuan Onsh.	7,06	7,08	6,96
4.- MAT. PRIMAS		Var. Sem.	29-jun.	31-12-19	Var. Sem.	29-jun.	31-12-19		
Fut. Brent	Petróleo UE	-6,7%	40,2	66,0	Oro		+1,0%	1.772	1.517
Fut. WTI	Petróleo USA	-5,5%	37,6	61,1	-		-	-	-
5.- VOLATILIDAD		19-jun.	26-jun.	31-12-19	19-jun.	26-jun.	31-12-19		
VIX	s/ S&P500	35,1	34,7	13,8	V2X	s/ ES-50	32,2	35,2	14,0

Fuente: Reuters y Elaboración Bankinter

Primas de Riesgo (B10A vs Bund)



Bolsas: "Punto de inflexión a mejor del empleo americano y PMIs hacia o en expansión, pero reapertura muy frágil."

La semana pasada fue **bajista** para bolsas pero, si no hubiera sido por los bruscos retrocesos del miércoles y viernes sobre todo debido a los rebotes del **virus**, pero también a las pesimistas estimaciones del FMI (WEO) y a las **represalias arancelarias** americanas sobre Europa, el saldo neto habría sido positivo. Miércoles y viernes representaron excepcionales oportunidades para comprar bolsa americana más barata. Entramos en una **fase lateral y de consolidación** y las caídas bruscas son **oportunidades**. Se produce una **mejora de tono de los indicadores económicos**. Los PMI Manufactureros de junio ofrecieron fuertes avances. El americano se situó al borde de la zona de expansión (49,6; +9,8 puntos de golpe) y el francés lo consiguió (52,1; +11,5 puntos). Alemania y la UEM en su conjunto continúan en zona de contracción, pero avanzando muy rápidamente: 44,6 (+8 puntos) y 46,9 (+7,5 puntos) respectivamente. El IFO alemán de junio batió expectativas, también mejorando muy rápidamente (86,2; +6,5 puntos) y los Pedidos de Bienes Duraderos americanos ofrecieron un notable giro a mejor ya en mayo (+15,8% vs -17,7% abril), sin necesidad de esperar a junio. Si esto no es una recuperación en V también en la macro, se parece mucho... Así que, en ese contexto, las tristes (y a destiempo) estimaciones del FMI y las represalias arancelarias americanas afectan de manera fugaz, aunque los **rebotes del virus en EE.UU. son algo más serio**. Los retrocesos son oportunidades, salvo que la reapertura económica se complique.

Ahora es cuando el empleo americano empieza a mejorar.- Tenemos por delante una semana americana de 4 días porque el viernes es festivo. Y la macro es especialmente abundante e importante. Concentrémonos en **3 ideas** importantes. **La primera**, que el tono general de los indicadores confirmará la mejora rápida de la semana pasada. **La segunda**, que el empleo americano empieza a revertir a mejor. Tanto la Encuesta ADP del miércoles como la Creación de Empleo No Agrícola del jueves podrían registrar una creación de 3M de empleos. Y la Tasa de Paro empezar a retroceder. Es decir, se daría por cerrada la etapa de destrucción de empleo ya en junio... de manera que el golpe habría durado solo 3 meses. Pero más importante que esperar que las bolsas sigan subiendo, apoyándose en esto, es que consoliden y ganen credibilidad. Porque una parte del mercado no confía, se ha quedado fuera y continúa negando su consistencia. Eso es lo que, con este giro a mejor del empleo americano, puede lograrse esta

semana. Y no es poco. Siempre que, y esta es la **tercera idea**, el rebrote de contagios en EE.UU. sea pasajero y la reapertura económica no se revierta. Esta es la "clave de bóveda"... y esto no se puede "adivinar".

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/Hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esper.	Previo
L; 11:00	UEM	Sentimiento Económico	Junio	Índice	81,7	67,5
L; 11:00	UEM	Clima Empresarial	Junio	Índice	n/d	-2,43
L; 11:00	UEM	Sentimiento Industrial	Junio	Índice	n/d	-27,5
L; 11:00	UEM	Sentimiento Sector Servicios	Junio	Índice	n/d	-43,6
L; 14:00	ALE	IPC	Junio	a/a	+0,6%	+0,6%
M;01:30	JPN	Tasa de Paro	Mayo	s/p.a.	2,8%	2,6%
M;03:00	CH	PMI Manufacturero	Junio	Índice	50,4	50,6
M;08:45	FRA	IPC	Junio	a/a	+0,4%	+0,4%
M; 09:00	ESP	PIB 1T final (preliminar -4,1% a/a)	1T	a/a	n/d	+1,8%
M; 09:00	SUIZA	Indicador Adelantado KOF	Junio	Índice	77,0	53,2
M; 11:00	UEM	IPC	Junio	a/a	+0,1%	+0,1%
M;15:00	EEUU	Precios Vivienda CaseShiller-20	Abril	a/a	+3,7%	+3,9%
M;15:45	EEUU	Chicago PMI	Junio	Índice	44,5	32,3
M;16:00	EEUU	Confianza del Consumidor	Junio	Índice	90,0	86,6
X;01:50	JPN	Tankan Manufacturero	2T	Índice	-31	-8
X; 08:00	ALE	Ventas Minoristas	Mayo	m/m	+4,1%	-5,3%
X; 09:15	ESP	PMI Manufacturero	Junio	Índice	45,0	38,3
X; 09:55	ALE	PMI Manufact final (44,6 prel.)	Junio	Índice	44,6	36,6
X; 09:55	ALE	Tasa de Paro	Junio	s/p.a.	6,6%	6,3%
X;13:30h	EEUU	Encuesta Challenger de Despidos	Junio	'000	n/d	397
X;14:15h	EEUU	Encuesta ADP de Empleo	Junio	'000	3.000	-2.760
X;15:00h	BRASIL	PMI Manufacturero	Junio	Índice	n/d	38,3
X;16:00	EEUU	Gastos en Construcción	Mayo	m/m	+1,0%	-2,9%
X;16:00	EEUU	PMI Manufacturero	Junio	Índice	49,0	43,1
X;20:00	EEUU	Actas Fed/FOMC reunión 9/10 jun.				
J;11:00	UEM	Tasa de Paro	Mayo	s/p.a.	7,7%	7,3%
J;11:30	GB	BoE publica su Informe de Estabilidad Financiera				
J; 14:30	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Junio	'000	3.000	2.509
J; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Junio	s/p.a.	12,3%	13,3%
J; 14:30	EEUU	Ganancias Personales	Junio	a/a	+5,3%	+6,7%
J; 16:00	EEUU	Pedidos a Fábrica	Mayo	m/m	+8,5%	-13,0%
V; s/h	SUIZA	Fitch revisa su <i>rating</i> (AAA, Perspectiva Estable)				
V	EEUU	Festivo				

Bonos: "Demasiada liquidez. Austria emite a 100 años."

Los bonos *core* europeos continúan soportados a pesar de su escaso atractivo - **TIR negativa hasta 30 A en Alemania y Holanda** -. Las compras de los bancos centrales, el aumento de las tasas de ahorro y el repunte en contagios por CV19 (Texas, Florida, Alemania, Portugal...) soportan las cotizaciones. En este entorno, Austria emite 2.000 M€ en bonos a 100 años con una TIR de apenas 0,9% y una demanda >13.000 M€. El **plan de reconstrucción** por 750.000 M€ y los **TLTROs** del BCE implican lo siguiente: (1) el **Euribor** vuelve a un nivel acorde con los tipos de referencia (el 3M cotiza en -0,40% vs -0,16% en abril), (2) la **curva de tipos se plana** y (3) las **primas de riesgo** periféricas se estrechan. En **EEUU**, el programa de financiación para empresas medianas (600.000 M\$) y las compras de la Fed (sin límite por ahora) soportan las cotizaciones. Esta semana, la atención se centra en la Inflación europea (martes) y el Empleo americano (jueves). **Rango (semanal) estimado TIR del Bund: -0,42%/-0,52%**.

Divisas: "€/ \$ sujeto a noticias en el frente sanitario"

Eurodólar (€/USD).- El temor a un resurgimiento del Covid-19 favorece una suave apreciación del dólar. Comentarios *dovish* de Villeroy (BCE) el domingo abogando por una política monetaria acomodaticia por un largo tiempo también contribuye a este movimiento. Sujeto a las noticias en el frente sanitario, el cruce se mantendrá en un rango estrecho esta semana en la que los indicadores macro darán más alegrías en EE.UU. **Rango estimado (semana): 1,118/1,132**

Euroyen (€/JPY).- El yen se moverá en un rango estrecho. Por un lado, los temores a una segunda oleada del virus favorecen su rol como refugio. Por otro, la mejora de la macro anticipa una recuperación más rápida de lo inicialmente estimado en gran parte de las economías desarrolladas. **Rango estimado (semana): 119,8/121,5**.

Eurolibra (€/GBP): Semana sin referencias macro relevantes en Reino Unido (sólo tendremos el PIB final 1T20 el martes y el Informe de Estabilidad Financiera del BoE el jueves). Así pues, el foco se volverá a centrar en el proceso negociador del Brexit que parece estar tomando un tono algo más constructivo. **Rango estimado (semana): 0,895/0,915**.

Eurosuizo (€/CHF).- El cruce se recuperó en la primera mitad de la semana hasta 1,071, para luego cerrar la semana en negativo. Esperamos que el CHF siga apreciándose. **Rango estimado (semana): 1,060/1,070**.

Entorno Económico

ESPAÑA (09:00h).- El IPC (preliminar) se sitúa en junio (a/a) en **-0,3% vs -0,5% estimado y -0,9% anterior**. En términos intermensuales +0,5% vs +0,2% estimado y 0% anterior. En términos subyacentes (a/a) -0,3% vs -0,5% estimado y -0,9% anterior. En términos intermensuales +0,4%, igual que estimado, y +0,1% anterior. **OPINIÓN.**- Datos débiles, afectados por COVID-19. Estimamos un escenario de precios reducidos durante mucho tiempo, afectados por la caída de la demanda, por la crisis del COVID-19 y por la energía. El hecho de que se sitúe en negativo durante un periodo prolongado de tiempo supone un riesgo considerable por la posibilidad de deflación. El impacto que ello conllevaría sería elevado en la economía y, particularmente, en el consumo. No obstante, pensamos que un escenario de precios en negativo es puntual y asistiremos a una recuperación progresiva. En este contexto, estimamos que la inflación cerrará el año en +0,0%, +0,6% en 2021 y +1,0% en 2022, nivel que compara con +0,4% en 2020 y +0,7% en 2021 de la estimación previa. [Link al documento.](#)

JAPÓN (01:50h).- La Ventas Minoristas de mayo decepcionan. Se sitúan (a/a) en **-12,3% vs -11,6% estimado y -13,7% anterior**. En términos (m/m) avanzan +2,1% vs +3,0% estimado y -9,6% anterior. Finalmente, las Ventas en Supermercados retroceden -16,7% vs -18,2% estimado y -22,1% anterior. **OPINIÓN.**- Datos débiles, afectados por COVID-19 y por las medidas de confinamiento que han tenido además un impacto relevante en términos de Confianza. El Impacto en la economía el COVID-19 está siendo superior a lo inicialmente estimado. No obstante, estimamos que los estímulos monetarios y fiscales permitirán una recuperación fuerte en 2021. Como referencia, las medidas de estímulo introducidas superan el 40% del PIB y no descartan introducir medidas adicionales si lo consideran necesario.

CHINA (sábado).- (i) Los Beneficios Empresariales (mayo) se sitúan en **+6,0% vs -4,3% anterior**. En los cinco primeros meses de 2020 retroceden -19,3%. Durante este periodo las empresas extranjeras y privadas reflejan una mejor evolución: -18,4% y -11% respectivamente, vs -39,3% de las empresas públicas. Los sectores relacionados con las materias primas son los más afectados. **OPINIÓN.**- Noticia positiva por la recuperación progresiva de los beneficios empresariales. Destaca la mejora en la industria, en línea con los últimos indicadores publicados (la Producción Industrial acumula dos meses en positivo), favorecida por los bajos precios de la energía. La actividad en China se está recuperando tras el fuerte impacto del COVID-19 (PIB -6,8% en 1T20) y algunos indicadores ya están reflejando síntomas de reactivación como los PMIs o las Ventas de Coches. La clave para los Beneficios Empresariales en los próximos meses está en el Consumo, ya que la recuperación es menos vigorosa que en otros sectores. (ii) **El Banco Central aumentará estímulos.** Anuncian que implementarán nuevas medidas de estímulo monetario para asegurar que la liquidez llega a la economía real. Elevará el apoyo a pequeñas compañías, crédito y préstamos al sector manufacturero, al tiempo que continuará aplicando unos tipos de interés reducidos. Reitera que mantendrá el yuan estable. **OPINIÓN.**- Noticia positiva que refleja el apoyo de los Gobiernos y de los Bancos Centrales a la economía y que harán todo lo que esté en su mano para reconducir la situación. Dicho esto, China tiene un endeudamiento total de 315% sobre PIB y por primera vez en 18 años no ha establecido un objetivo de crecimiento anual, lo que hace que su capacidad de maniobra sea hoy menor que años atrás.

EE.UU. (viernes).- (i) PCE: **+0,5% en mayo vs +0,5% esp vs +0,6% ant (revisado desde 0,5%)**. PCE subyacente: **+1,0% vs +0,9% esp y +1,0% ant**. El dato del PCE de mayo se mantiene en línea con lo esperado (+0,5%) y cae una décima desde el mes anterior (+0,6% revisado desde 0,5%). La **Tasa Subyacente** se sitúa en +1,0% en mayo vs 0,9% esperado y repite el dato de abril. **OPINIÓN:** El PCE es la medida favorita de inflación de la Fed y se encuentra alejado del objetivo del banco central (simétrico en el 2%). Esto por tanto favorece que se mantenga la actual política monetaria acomodaticia de la Fed durante un periodo prolongado de tiempo (compra de activos y tipos reducidos: rango actual 0,0%/0,25%). (ii) **Los Ingresos Personales caen -4,2% en mayo (m/m) por el efecto comparativo con el mes anterior, cuando se realizaron las transferencias sociales del Gobierno. Los Gastos Personales suben +8,2% en mayo (m/m).** Los Ingresos Personales caen un -4,2% en mayo por el efecto comparativo de los beneficios sociales repartidos el mes anterior desde el Gobierno para mitigar el impacto negativo del Covid-19 en el consumo de los hogares. El consenso

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com/

Alcobendas (Madrid)

apuntaba a una caída de -6,0%. En el mes anterior mostraron una subida de +10,5%. Los **Gastos Personales** suben +8,2% en mayo, algo peor que las estimaciones del consenso que apuntaban a una subida de +9,0%. En el mes anterior caían un -13,6%. **OPINIÓN:** Datos muy volátiles al ser intermensuales y en un momento como el actual donde las diferencias entre un mes y otro son muy significativas por el efecto del confinamiento y la posterior desescalada (ver gráficos). Las transferencias públicas de abril permitieron un avance en Ingresos Personales que hace que la comparativa de mayo vs el mes anterior salga negativa. En el caso de los Gastos Personales el efecto es el contrario y suben fuertemente comparados con un mes de abril de cierre total de la economía. (iii) El dato final de **Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan** se revisa ligeramente a la baja desde su lectura preliminar. En concreto, hasta 78,1 en junio vs. 79,2 estimado, y 78,9 preliminar. En cualquier caso, la recuperación desde el registro de mayo (72,3 anterior) es considerable. **OPINIÓN:** El dato defrauda las estimaciones del consenso y se revisa a la baja desde el registro preliminar. La razón es el temor a una segunda oleada de contagios en el país. Sin embargo, sigue reflejando una recuperación significativa del ánimo de los consumidores desde mayo. La mejora de la confianza del consumidor es clave porque adelanta una aceleración del gasto en consumo. Conviene recordar que el consumo representa alrededor del 70% del PIB en EE.UU. [Link](#) a la nota de la Universidad de Michigan.

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

Compañías Europeas

IBERDROLA (Comprar, P. Obj: 11,00€/acc. Cierre 10,04€, Var. Día -0,69%)

Aránzazu Bueno

Incrementa el precio de la OPA sobre el grupo australiano Infigen Energy hasta 533M€ (+4%).

Iberdrola reacciona a la contraoferta realizada por UAC Energy que había igualado la oferta inicial de Iberdrola de 510M€. Iberdrola que contaba con el visto bueno del consejo de administración y de su principal accionista TCI Fund Management propietario del 33% del capital social del grupo, ha elevado la oferta en un 4% (desde 0,5272€/acc hasta 0,5452€/acc.).

Opinión de Bankinter

La operación tiene sentido estratégico para Iberdrola ya que con esta adquisición de Infigen, Iberdrola se convertiría en el líder de renovables en Australia con una potencia operativa conjunta de más de 1.000MW. Desde el punto de vista financiero la operación sigue siendo relativamente pequeña para Iberdrola. Los 533M€, supondría un 0,82% de la capitalización bursátil actual de Iberdrola. La Deuda Neta de Iberdrola a finales del primer trimestre de 2020 ascendía a 38.205M€, por lo que esta operación supondría incrementar su endeudamiento en tan sólo un 1,4% adicional (vs 1,3% de la oferta inicial). El impacto en Beneficio por Acción, la operación seguiría siendo ligeramente relativo para Iberdrola. Infigen alcanzará en 2020 (su ejercicio fiscal finaliza junio) un BNA estimado de 34,8 millones de dólares australianos o 21,3M€. Asumiendo un coste financiero en torno al 3% el impacto seguiría siendo relativo en BNA en torno a de 10,1M€ (+0,27% del BpA estimado para Iberdrola 2020). Por tanto, estratégica y financieramente la operación tiene sentido para Iberdrola, la incertidumbre es la capacidad de UAC Energy para continuar presionando por la compañía, aunque Iberdrola contaba inicialmente con el visto bueno del principal accionista

SECTOR CONSTRUCCIÓN (Neutral)

Juan Tuesta

ACS, Abertis y Sacyr entre otros recurren la factura de las radiales.

Debido a las diferencias en la manera en que el Gobierno calcula la RPA (Responsabilidad Patrimonial de la Administración) en las ocho autopistas de peaje quebradas hay admitidos a trámite una docena de contenciosos en el Tribunal Supremo. Según las estimaciones de las partes implicadas la cifra total podría oscilar entre 2.300M€ y 4.000M€ a lo que se sumarían otros 500M€ adicionales en intereses de demora.

Opinión de Bankinter

Creemos que todo el proceso legal de las reclamaciones de las radiales podría prolongarse en el tiempo y su desenlace es aún incierto. Por tanto, creemos que la noticia no debería tener excesivo impacto en la cotización de las compañías implicadas en el corto plazo.

SECTOR TURISMO

Juan Moreno

El tráfico aéreo rebota un 66% impulsado por Baleares.

España registra casi 6.000 vuelos en una semana en la que se reanudan las operaciones, +66,6% con respecto a la semana precedente (3.523 aterrizajes y despegues). El tráfico se dispara en destinos como Palma +177,6%, mientras que otros como Madrid recuperan un +32% de operaciones. Baleares ha sido el destino elegido por Lufthansa y varios touroperadores para iniciar la desescalada turística. A pesar del repunte, el tráfico es todavía un -86,6% inferior a la misma semana del año anterior.

Opinión de Bankinter

Buenas noticias para el sector turismo, que comienza a recuperar poco a poco la actividad, tras más de 3 meses de parón total. El tráfico aéreo debería seguir mejorando, a medida que las aerolíneas y touroperadores van reanudando su actividad, aunque desde niveles "próximos a cero" (-98,9% a/a en mayo). **Mantenemos la prudencia sobre el sector.** La incertidumbre es todavía muy elevada y la recuperación del turismo será muy progresiva y no esperamos que se normalice hasta que haya vacuna, lo cual puede llevar entre 6 y 12 meses, en el mejor de los casos.

SECTOR INMOBILIARIO

Juan Moreno

Intu Properties entrar en concurso de acreedores.

Intu Properties, principal propietario de centros comerciales en Reino Unido, ha entrado en concurso de acreedores, tras fracasar las negociaciones con la banca. Intu Properties ha sido suspendida de cotización en la bolsa de Londres. Intu tiene el 95% de sus activos en Reino Unido. En España sólo mantiene el 50% de Xanadú (Madrid), y un proyecto en Málaga.

Opinión de Bankinter

Este desenlace era de esperar desde hace meses, sobre todo desde que la valoración de sus activos se desplomara un -28% a cierre de 2019, situando el LTV (Loan To Value) medio de la compañía en el 68%. Es una mala noticia para el sector de centros comerciales, ya que el proceso concursal de Intu llevará muy probablemente a la venta de activos con importantes descuentos, lo que seguirá afectando a las valoraciones de los activos, sobre todo en Reino Unido. **Mantenemos nuestra recomendación de evitar centros comerciales.** [Link al informe del sector inmobiliario](#). Entre las compañías del sector, Unibail-Rodamco-Westfield debería ser la más afectada, con un 7% de sus activos en Reino Unido. Cayó el viernes un -5,14%, mientras que otras inmobiliarias de centros comerciales como Klepierre o Lar España perdieron un -2,83% y -3,98% respectivamente.

CAF (Comprar, P. Obj: 37,20€, Cierre 30,15€, Var. Día +1,1745%)

Aránzazu Cortina

Renfe mantiene sus planes de adjudicación de flota.

El presupuesto total del plan de flota asciende a unos 5.100M€, según informa Cinco Días. Este lunes podría iniciarse la adjudicación del primer contrato de 31 unidades de ancho métrico y seis alpinos, valorado en 287M€. El contrato incluye el suministro de piezas del parque y el mantenimiento parcial de 12 unidades de ancho métrico y las seis alpinas durante 15 años. El plan contempla otros procesos de licitación, el principal está en los 211 trenes de cercanías de gran capacidad y su mantenimiento durante 15 años por unos 2.270M€. Por este contrato pujan Alstom, CAF, Stadler y Talgo. Otro tramo de licitaciones será el de 40 locomotoras por 295M€ y por 365M€ el de suministro de trenes de Cercanías híbridos y mantenimiento 15 años por 474M€. Por último, por 1.320M€ unos 105 trenes de media distancia y mantenimiento de 15 años.

Opinión de Bankinter

Entre los que pujan al primer contrato de ancho métrico se menciona a la suiza Stadler y a CAF. Aunque este tramo del plan de flota es de menor tamaño (287M€), serían buenas noticias para el sector comprobar el reinicio del plan de adjudicación de flota de Renfe.

Compañías Americanas y de otros mercados

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Utilities -1,02%; Salud 1,19%; Materias Primas -1,34%.

Los peores: Financieras -3,76%; Energía -3,49%; Tecnología -3,11%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **GAP (12,07\$; +18,80%)** tuvo su mayor subida en nada menos que 40 años tras anunciar un acuerdo por 10 años con el diseñador y rapero Kanye West que diseñará una nueva línea de moda llamada Yeezy Gap que se empezará a vender en 2021. (ii) **NETAPP (49,99\$; +5,16%)** la acción se benefició de la revisión de la recomendación a comprar que hizo un bróker de Wall Street a la vez que subió su precio objetivo a 50\$. (iii) **F5 NETWORKS (140,12\$; +3,90%)** la acción se revalorizó tras la publicación de un informe de análisis que le favorecía en una comparativa frente a su rival Cisco y que también destacaba la infravaloración de F5 Networks.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **HUNTINGTON BANCSHARES (8,80\$; -11,03%)** fue el banco que peor se comportó del sector tras conocerse el informe de la Fed (jueves) con el resultado de los tests de estrés en un escenario post COVID-19 y que hizo hincapié en la posibilidad de recortar dividendos y no autorizar las recompras de acciones si los resultados de un banco caen en 3T20. (ii) **KEYCORP (11,76\$; -8,91%)** sufrió las mismas incertidumbres que Huntington y que la mayoría de los bancos de tamaño mediano. (iii) **CAPITAL ONE (61,16\$; -8,77%)** es el tercer damnificado por las conclusiones del informe de la Fed.

El VIERNES no se publicaron resultados de compañías. **HOY publican resultados** (compañías más relevantes; hora y BPA esperado): MICRON TECHNOLOGY 3T20 (22:30h; +0,77\$/acc); CARVER BANCORP 4T20 (s/h; n.d.); XPRESSPA 1T20 (s/h; n.d.); API GROUP 1S20 (s/h; n.d.).

FACEBOOK (Comprar. 216,08\$; Var. Día: -8,31%); **TWITTER** (29,05\$; Var. Día: -7,39%).- Las compañías cayeron con fuerza el pasado viernes tras anunciar Unilever que retiraba su publicidad de las dos redes sociales hasta al menos el final de este año ante la proliferación del "discurso del odio" y las opiniones polarizadas que se ven en sus contenidos. A este anuncio de Unilever y de Verizon el día anterior, se han ido uniendo otras empresas a lo largo del fin de semana como: Coca-Cola (en este caso durante un mes), Starbucks, Diageo, Patagonia, Verizon, Ben & Jerry's. **OPINIÓN:** Noticia sin duda negativa para las redes sociales en el corto plazo, si bien las interpretamos como una medida de presión por parte de los anunciantes más que como una retirada definitiva de su publicidad. Facebook es el segundo operador de publicada on-line del mundo solo por detrás de Google con una cuota de mercado del 22%. Este mismo fin de semana, el fundador de Facebook Mark Zuckerberg, anunció medidas inmediatas por parte de la compañía para reducir el llamado "discurso del odio" en la red.

CORELOGIC (Cierre 67,95\$; Var. día +28,38%).- Cannae Holdings y Senator Investment Group han presentado una OPA hostil sobre CoreLogic por valor de 7.000 Mn\$, o 65\$/acción a pagar en efectivo. La oferta supone una prima del 25% sobre el cierre del jueves. Cannae y Senator controlan el 15% de CoreLogic y critican la "falta de visión del equipo directivo y bajo su liderazo, la compañía volverá a crecer, mejorará su eficiencia operativa y mejorará la asignación de los recursos" **OPINIÓN:** Esta es la primera adquisición hostil que se produce durante el COVID-19. Los ofertantes son conocidos por su rol activista en compañías como Emerson Electric o Lowe's. El viernes la cotización cerró a 67,95\$, por encima de los 65\$ ofertados, lo que a nuestro juicio indica que el mercado espera que CoreLogic forzará a los adquirentes a mejorar su oferta. Nuestra recomendación es mantener las acciones y esperar a que mejore la oferta.

BOEING (170,01\$, Var. -2,78%).- **Los reguladores de EE.UU. inician las pruebas de vuelo del 737 MAX.** El objetivo es que puedan retomar el servicio a finales de año. **OPINIÓN:** Buena noticia para la compañía que lleva desde marzo de 2019 con este modelo en tierra. La situación de Boeing sigue siendo complicada, con un flujo de caja operativo en el 1T20 de -4.300M\$ y el entorno de demanda aún más deteriorado por el Covid-19. A pesar de ello, en sus últimos resultados aseguraba que "cree que podrá obtener suficiente liquidez para financiar sus operaciones" y las pruebas anunciadas hoy podrían comenzar a dar un horizonte temporal a la vuelta a la normalidad, dentro de la menor demanda derivada del Covid-19, en la producción.

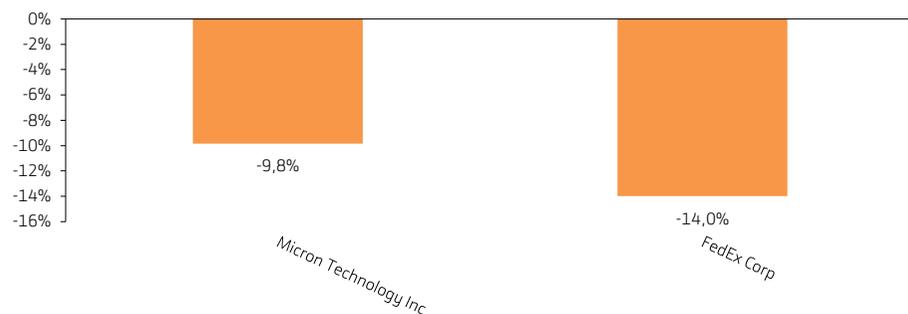
Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
29-jun-20	Aft-mkt	Micron Technology Inc	0,737 \$/acc	-61,5%	-9,8%	53.930	Semiconductors
30-jun-20	Aft-mkt	FedEx Corp	1,647 \$/acc	-43,3%	-14,0%	33.983	Transportation

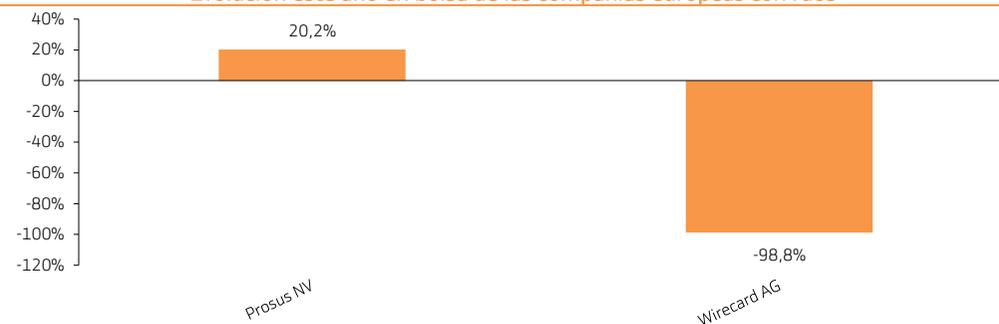
Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
29-jun-20	n.d.	Prosus NV	n.d.	n.d.	20,2%	130.155	Internet
01-jul-20	n.d.	Wirecard AG	1,335 \$/acc	47,4%	-98,8%	158	Commercial Services

Evolución este año en bolsa de las compañías americanas con rdos



Evolución este año en bolsa de las compañías europeas con rdos



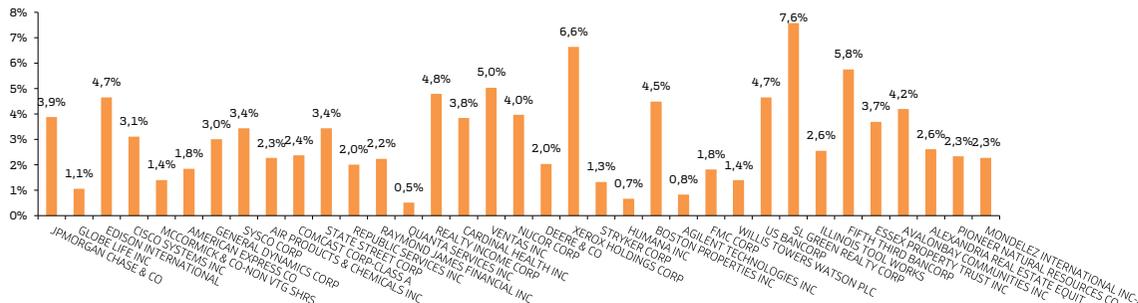
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
29-jun-20	14-jul-20	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Regular Cash	0,285 USD	2,28%	NASDAQ GS	Food
29-jun-20	14-jul-20	PIONEER NATURAL RESOURCES CO	Regular Cash	0,550 USD	2,34%	New York	Oil&Gas
29-jun-20	15-jul-20	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	Regular Cash	1,060 USD	2,62%	New York	REITS
29-jun-20	15-jul-20	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Regular Cash	1,590 USD	4,20%	New York	REITS
29-jun-20	15-jul-20	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Regular Cash	2,078 USD	3,70%	New York	REITS
29-jun-20	15-jul-20	FIFTH THIRD BANCORP	Regular Cash	0,270 USD	5,76%	NASDAQ GS	Banks
29-jun-20	15-jul-20	ILLINOIS TOOL WORKS	Regular Cash	1,070 USD	2,55%	New York	Miscellaneous Manufactur
29-jun-20	15-jul-20	SL GREEN REALTY CORP	Regular Cash	0,295 USD	7,58%	New York	REITS
29-jun-20	15-jul-20	US BANCORP	Regular Cash	0,420 USD	4,66%	New York	Banks
29-jun-20	15-jul-20	WILLIS TOWERS WATSON PLC	Regular Cash	0,680 USD	1,40%	NASDAQ GS	Insurance
29-jun-20	16-jul-20	FMC CORP	Regular Cash	0,440 USD	1,82%	New York	Chemicals
29-jun-20	22-jul-20	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Regular Cash	0,180 USD	0,84%	New York	Electronics
29-jun-20	31-jul-20	BOSTON PROPERTIES INC	Regular Cash	0,980 USD	4,49%	New York	REITS
29-jun-20	31-jul-20	HUMANA INC	Regular Cash	0,625 USD	0,67%	New York	Healthcare-Services
29-jun-20	31-jul-20	STRYKER CORP	Regular Cash	0,575 USD	1,32%	New York	Healthcare-Products
29-jun-20	31-jul-20	XEROX HOLDINGS CORP	Regular Cash	0,250 USD	6,64%	New York	Office/Business Equip
29-jun-20	10-ago-20	DEERE & CO	Regular Cash	0,760 USD	2,04%	New York	Machinery-Diversified
29-jun-20	11-ago-20	NUCOR CORP	Regular Cash	0,403 USD	3,97%	New York	Iron/Steel
30-jun-20	14-jul-20	VENTAS INC	Regular Cash	0,450 USD	5,04%	New York	REITS
30-jun-20	15-jul-20	CARDINAL HEALTH INC	Regular Cash	0,486 USD	3,84%	New York	Pharmaceuticals
30-jun-20	15-jul-20	REALTY INCOME CORP	Regular Cash	0,234 USD	4,80%	New York	REITS
30-jun-20	15-jul-20	QUANTA SERVICES INC	Regular Cash	0,050 USD	0,52%	New York	Commercial Services
30-jun-20	15-jul-20	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	Regular Cash	0,370 USD	2,23%	New York	Diversified Finan Serv
30-jun-20	15-jul-20	REPUBLIC SERVICES INC	Regular Cash	0,405 USD	2,01%	New York	Environmental Control
30-jun-20	16-jul-20	STATE STREET CORP	Regular Cash	0,520 USD	3,44%	New York	Banks
30-jun-20	22-jul-20	COMCAST CORP-CLASS A	Regular Cash	0,230 USD	2,38%	NASDAQ GS	Media
30-jun-20	10-ago-20	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Regular Cash	1,340 USD	2,27%	New York	Chemicals
01-jul-20	24-jul-20	SYSCO CORP	Regular Cash	0,450 USD	3,44%	New York	Food
01-jul-20	07-ago-20	GENERAL DYNAMICS CORP	Regular Cash	1,100 USD	3,02%	New York	Aerospace/Defense
01-jul-20	10-ago-20	AMERICAN EXPRESS CO	Regular Cash	0,430 USD	1,84%	New York	Diversified Finan Serv
02-jul-20	20-jul-20	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	Regular Cash	0,620 USD	1,41%	New York	Food
02-jul-20	22-jul-20	CISCO SYSTEMS INC	Regular Cash	0,360 USD	3,11%	NASDAQ GS	Telecommunications
02-jul-20	31-jul-20	EDISON INTERNATIONAL	Regular Cash	0,638 USD	4,65%	New York	Electric
02-jul-20	31-jul-20	GLOBE LIFE INC	Regular Cash	0,188 USD	1,06%	New York	Insurance
02-jul-20	31-jul-20	JPMORGAN CHASE & CO	Regular Cash	0,900 USD	3,89%	New York	Banks

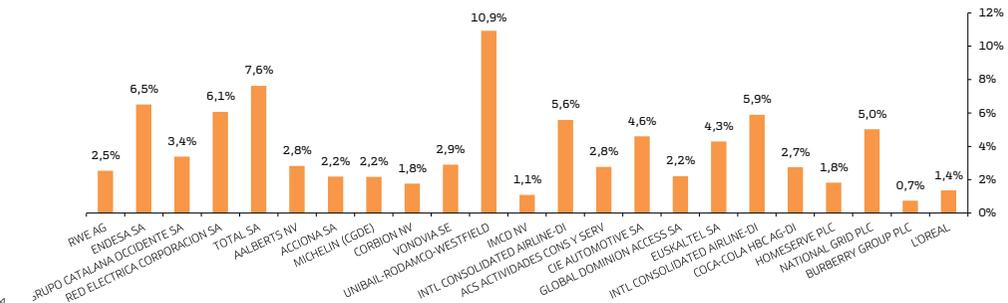
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
29-jun-20	01-jul-20	RWE AG	Regular Cash	0,800 EUR	2,54%	Xetra	Electric
29-jun-20	01-jul-20	ENDESA SA	Final	0,775 EUR	6,51%	Soc.Bol SIBE	Electric
29-jun-20	01-jul-20	GRUPO CATALANA OCCIDENTE	Interim	0,159 EUR	3,38%	Soc.Bol SIBE	Insurance
29-jun-20	01-jul-20	RED ELECTRICA CORPORACION	Final	0,779 EUR	6,06%	Soc.Bol SIBE	Electric
29-jun-20	16-jul-20	TOTAL SA	Final	0,680 EUR	7,63%	EN Paris	Oil&Gas
29-jun-20	17-jul-20	AALBERTS NV	Regular Cash	0,800 EUR	2,82%	EN Amsterdam	Miscellaneous Manufactur
29-jun-20	02-jul-20	ACCIONA SA	Final	1,937 EUR	2,18%	Soc.Bol SIBE	Engineering&Construction
30-jun-20	03-jul-20	MICHELIN (CGDE)	Regular Cash	2,000 EUR	2,17%	EN Paris	Auto Parts&Equipment
01-jul-20	07-jul-20	CORBION NV	Final	0,560 EUR	1,77%	EN Amsterdam	Food
01-jul-20	28-jul-20	VONOVIA SE	Regular Cash	1,570 EUR	2,91%	Xetra	Real Estate
01-jul-20	n.d.	APPLUS SERVICES SA	Cancelled	0,220 EUR	n.d.	Soc.Bol SIBE	Commercial Services
02-jul-20	06-jul-20	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	Cancelled	5,400 EUR	10,92%	EN Amsterdam	REITS
02-jul-20	06-jul-20	IMCD NV	Regular Cash	0,900 EUR	1,08%	EN Amsterdam	Chemicals
02-jul-20	06-jul-20	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-I	Cancelled	0,170 EUR	5,58%	London	Airlines
02-jul-20	06-jul-20	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Final	0,160 EUR	2,78%	Soc.Bol SIBE	Engineering&Construction
02-jul-20	06-jul-20	CIE AUTOMOTIVE SA	Final	0,370 EUR	4,60%	Soc.Bol SIBE	Auto Parts&Equipment
02-jul-20	06-jul-20	GLOBAL DOMINION ACCESS SA	Regular Cash	0,065 EUR	2,21%	Soc.Bol SIBE	Commercial Services
02-jul-20	06-jul-20	EUSKALTEL SA	Regular Cash	0,170 EUR	4,30%	Soc.Bol SIBE	Media
02-jul-20	06-jul-20	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-I	Cancelled	0,170 EUR	5,89%	Soc.Bol SIBE	Airlines
02-jul-20	28-jul-20	COCA-COLA HBC AG-DI	Regular Cash	0,620 EUR	2,74%	London	Beverages
02-jul-20	03-ago-20	HOMESERVE PLC	Final	17,800 Gbp	1,82%	London	Engineering&Construction
02-jul-20	19-ago-20	NATIONAL GRID PLC	Final	32,000 Gbp	5,03%	London	Gas
02-jul-20	n.d.	BURBERRY GROUP PLC	Omitted	n.d. Gbp	0,74%	London	Apparel
03-jul-20	07-jul-20	L'OREAL	Regular Cash	3,850 EUR	1,35%	EN Paris	Cosmetics/Personal Care
03-jul-20	n.d.	GESTAMP AUTOMOCION SA	Omitted	n.d. EUR	n.d.	Soc.Bol SIBE	Auto Parts&Equipment
03-jul-20	n.d.	MELIA HOTELS INTERNACIONA	Omitted	n.d. EUR	n.d.	Soc.Bol SIBE	Lodging

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



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



Calendario de acontecimientos relevantes 2020

JULIO		SEPTIEMBRE		NOVIEMBRE	
1	Fecha límite extensión periodo transitorio Brexit.	4	España, DBRS revisa <i>rating</i>	3	Elecciones Presidenciales EE.UU.
3	Festivo EE.UU. (Día Independencia)	7	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)	5	Reunión BoE
15	Reunión BoJ	10	Reunión BCE	5	Reunión Fed
16	Reunión BCE	11	S&P <i>rating</i> de Noruega y Portugal	6	Moody's <i>rating</i> de Grecia e Italia
16/19	G20: Min. de Finanzas y B.Centrales	16	Reunión Fed	10/12	Foro BCE en Sintra
17	Moody's revisa <i>rating</i> de Portugal	17	Reunión BoE	11	Moody's revisa <i>rating</i> de Noruega
24	S&P revisa <i>rating</i> de Turquía	17	Reunión BoJ	11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
24	Fecha límite renegociación deuda argentina para evitar <i>default</i>	18	Moody's y S&P <i>rating</i> de España		Bolsa Abierta
29	Reunión Fed (FOMC)	18	<i>Cuádruple Hora Bruja</i>	11	China: Día del Soltero
31	Moody's revisa <i>rating</i> de Alemania	25	Moody's revisa <i>rating</i> de Suecia	21/22	Reunión G20 (Riad)
				27	S&P revisa <i>rating</i> de Irlanda
				27	Moody's revisa <i>rating</i> de Suiza
				27	<i>Black Friday</i>
AGOSTO		OCTUBRE		DICIEMBRE	
6	Reunión BoE	2	S&P <i>rating</i> de Alemania y Francia	n.d.	Reunión de la OPEP
14	S&P revisa <i>rating</i> de Suecia	12	Festivo EE.UU. (Día de Colón): Bolsa abierta	4	Moody's revisa <i>rating</i> de Turquía
14	Moody's revisa <i>rating</i> de Irlanda	15	Programa de Reconstrucción UEM: Fin plazo presentación de reformas y presupuestos 2021.	10	Reunión BCE
21	S&P revisa <i>rating</i> de Suiza			11	España, Fitch revisa <i>rating</i>
21	Moody's revisa <i>rating</i> de Francia	15/16	Consejo Europeo	16	Reunión Fed
27/28	Reunión <u>virtual</u> Jackson Hole (b. centrales): <i>"Navigating the Decade Ahead: Implications for Monetary Policy."</i>	16	Moody's revisa <i>rating</i> Reino Unido	17	Reunión BoE
		24	S&P <i>rating</i> de Italia, RU y Grecia	18	Reunión BoJ
		29	Reunión BCE	18	<i>Cuádruple Hora Bruja</i>
		29	Reunión BoJ	25	Festivo EE.UU. y España (Navidad)
		30	Moody's revisa <i>rating</i> de Holanda	26	Festivo España (Navidad)
				31	Fecha final periodo transitorio Brexit

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com/

ANÁLISIS Y MERCADOS

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2019r	PER 2020e	2021e	2019r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div20e	Media 2017/19	ROE 2020e	2021e	EV/EBITDA 2020e	DFN/FFPP (Último)	Media 2017/19	P/V 2020e	2021e	Recomend.	P. Objetivo
Ibex-35	7.178,4	-3,2	+1,2	-24,8	455.687	23,6 x	24,8 x	13,7 x	25.566	18.401	-28%	33.183	80%	3,2%	12,3%	10,2%	10,6%		1,5 x	2,5 x	2,0 x	1,7 x		
Almirall	12,14	-1,1	+2,4	-17,1	2.119	24,1 x	19,6 x	20,1 x	106	108	2%	105	-3%	1,7%	Negativo	7,9%	7,4%	9,5x	0,3 x	1,7 x	1,6 x	1,5 x	Neutral	14,75
ACS	21,98	-7,5	-4,2	-38,3	6.916	11,2 x	7,6 x	6,7 x	962	912	-5%	1.039	14%	8,6%	20,0%	16,0%	17,2%	2,6x	0,1 x	2,3 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	27,40
Acerinox	7,04	-3,9	-1,3	-29,9	1.905	Negativo	30,8 x	12,7 x	-60	62	4%	150	143%	7,1%	6,9%	3,4%	8,3%	9,4x	0,4 x	1,4 x	1,0 x	1,0 x	Neutral	7,70
AENA	119,40	-4,3	-6,9	-30,0	17.910	17,7 x	Negativo	15,8 x	1.442	-133	n/r	1.131	n/r	0,0%	22,1%	Negativo	15,3%	31,8x	1,0 x	3,9 x	2,9 x	2,4 x	Neutral	136,40
Amadeus	46,61	-7,4	-0,7	-36,0	20.998	27,0 x	114,1 x	34,1 x	1.162	184	-84%	616	235%	0,0%	33,3%	3,9%	11,5%	22,4x	0,8 x	8,9 x	4,4 x	3,9 x	Neutral	41,90
Acciona	88,85	-2,2	-1,1	-5,3	4.874	14,7 x	23,4 x	17,3 x	351	208	-41%	281	35%	2,3%	8,7%	5,9%	7,6%	9,2x	1,6 x	1,2 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	95,20
BBVA	3,00	-3,5	+7,3	-39,8	19.990	13,2 x	17,2 x	5,9 x	2.512	1.165	-54%	3.385	191%	0,2%	8,8%	2,9%	8,2%	n.a	n.a	0,8 x	0,4 x	0,4 x	Neutral	3,50
Bankia	0,92	-5,4	+15,9	-51,6	2.824	10,8 x	24,1 x	10,1 x	541	117	-78%	279	138%	1,6%	4,4%	0,9%	2,1%	n.a	n.a	0,6 x	0,2 x	0,2 x	Neutral	1,05
Bankinter	4,17	-4,0	+9,4	-36,2	3.748	10,7 x	7,2 x	10,0 x	551	522	-5%	375	-28%	1,4%	11,8%	11,7%	8,1%	n.a	n.a	1,4 x	0,8 x	0,8 x	Restringido	
CaixaBank	1,85	-3,7	+9,9	-34,0	11.042	9,8 x	13,7 x	8,6 x	1.705	804	-53%	1.290	60%	1,6%	7,0%	3,2%	5,0%	n.a	n.a	0,8 x	0,4 x	0,4 x	Neutral	2,00
Cie Automotive	16,10	+1,8	-0,7	-23,6	2.077	9,5 x	13,7 x	9,8 x	287	152	-47%	213	40%	2,5%	25,7%	10,2%	11,7%	9,1x	1,3 x	2,3 x	1,4 x	1,1 x	Comprar	21,80
Cellnex	52,78	-0,3	+3,7	+37,6	20.338	Negativo	Negativo	188,3 x	-9	27	n/r	108	297%	0,2%	0,7%	0,7%	2,6%	23,8x	1,3 x	7,9 x	4,9 x	4,8 x	Comprar	52,34
Colonial	7,90	-2,1	-2,8	-30,5	4.014	46,5 x	32,8 x	28,8 x	124	122	-1%	139	14%	2,5%	2,1%	2,2%	2,5%	33,5x	0,9 x	1,0 x	0,7 x	0,7 x	Neutral	9,37
Endesa	22,67	+1,1	+6,2	-4,7	24.002	151,7 x	11,6 x	13,3 x	166	2.061	n/r	1.798	-13%	7,1%	11,1%	25,1%	21,1%	7,1x	0,9 x	2,5 x	2,9 x	2,8 x	Comprar	27,10
Ence	2,81	-5,1	+1,7	-23,5	692	98,1 x	Negativo	83,1 x	9	-21	n/r	8	n/r	0,0%	11,6%	Negativo	1,3%	11,8x	0,8 x	1,8 x	1,1 x	1,1 x	Neutral	3,35
Enagas	21,80	-0,6	+7,9	-4,1	5.711	14,1 x	13,0 x	13,1 x	423	440	4%	436	-1%	7,7%	16,0%	13,7%	13,6%	12,3x	1,3 x	2,0 x	1,8 x	1,8 x	Neutral	23,00
Ferrovial	24,25	-3,4	-0,7	-10,1	18.223	74,5 x	Negativo	93,4 x	266	-239	n/r	195	n/r	3,0%	1,3%	Negativo	4,3%	64,1x	0,8 x	2,6 x	3,7 x	4,0 x	Comprar	27,10
Grifols	27,57	-1,7	-2,0	-12,3	32.228	34,4 x	38,9 x	32,8 x	625	829	33%	982	18%	1,5%	15,1%	15,5%	16,4%	24,2x	1,2 x	4,3 x	3,5 x	3,2 x	Comprar	34,00
IAG	2,46	-18,1	-3,1	-65,9	4.886	8,4 x	Negativo	8,6 x	1.715	-1.535	n/r	570	n/r	0,0%	2,1%	Negativo	10,1%	11,9x	1,1 x	2,0 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	3,40
Iberdrola	10,04	-1,5	+3,6	+9,4	64.794	17,1 x	17,5 x	17,9 x	3.406	3.706	9%	3.610	-3%	4,2%	8,3%	9,6%	9,2%	10,1x	0,9 x	1,2 x	1,6 x	1,6 x	Comprar	11,00
Indra	7,05	-1,7	+1,4	-30,8	1.245	14,9 x	12,6 x	9,6 x	121	99	-19%	130	32%	0,0%	17,5%	11,4%	13,7%	5,9x	0,8 x	2,5 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	8,90
Inditex	23,75	-4,8	-5,2	-24,5	74.020	26,9 x	38,9 x	22,0 x	3.639	1.901	-48%	3.370	77%	1,5%	24,3%	12,1%	21,2%	12,4x	Caja Neta	6,0 x	4,7 x	4,7 x	Comprar	28,00
Mapfre	1,57	-11,4	-0,7	-33,4	4.841	11,9 x	9,9 x	7,4 x	609	489	-20%	651	33%	9,2%	7,2%	6,2%	7,9%	n.a	n.a	0,9 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	1,90
Masmóvil	22,74	-0,3	+21,5	+11,8	2.995	17,4 x	14,3 x	11,6 x	154	209	36%	258	23%	0,0%	52,2%	58,0%	54,9%	7,9x	15,7 x	11,5 x	11,7 x	6,4 x	Comprar	29,50
Meliá	3,73	-12,9	-16,4	-52,5	857	16,0 x	Negativo	Negativo	113	-361	n/r	-44	n/r	0,0%	9,3%	Negativo	Negativo	n/r	1,0 x	1,5 x	1,0 x	1,0 x	Vender	3,47
Merlin Properties	7,47	-4,2	-1,1	-41,6	3.509	26,1 x	18,7 x	15,7 x	230	188	-18%	223	19%	5,3%	3,6%	2,8%	3,3%	27,6x	0,8 x	0,9 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	10,56
ArcelorMittal(3)	8,99	-3,7	+4,7	-42,4	9.914	Negativo	Negativo	9,9 x	-2.454	-2.298	-6%	1.122	n/r	0,0%	n/r	Negativo	3,0%	6,4x	0,3 x	0,6 x	0,3 x	0,3 x	Neutral	9,00
Naturgy	16,42	-3,0	-1,7	-26,7	16.154	15,6 x	19,1 x	13,9 x	1.401	846	-40%	1.159	37%	8,8%	11,3%	8,6%	12,1%	8,4x	1,2 x	1,8 x	1,6 x	1,7 x	Neutral	18,70
Red Eléctrica	17,35	+1,6	+9,5	-3,2	9.385	12,0 x	13,2 x	13,0 x	719	649	-10%	658	1%	5,8%	21,0%	17,9%	17,6%	10,0x	1,8 x	3,1 x	2,6 x	2,5 x	Comprar	18,70
Repsol	7,77	-6,4	-7,2	-44,2	12.841	Negativo	25,9 x	16,5 x	-3.816	496	n/r	776	56%	12,9%	2,6%	2,0%	3,2%	6,2x	0,3 x	0,8 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	9,50
Sabadell	0,30	-9,2	+11,3	-71,0	1.694	7,6 x	5,6 x	5,4 x	768	305	-60%	315	3%	1,0%	5,0%	2,4%	2,4%	n.a	n.a	0,5 x	0,1 x	0,1 x	Neutral	0,44
Santander	2,12	-1,5	+4,1	-43,1	35.255	9,5 x	8,0 x	6,7 x	6.515	4.423	-32%	5.256	19%	1,8%	7,2%	4,5%	5,2%	n.a	n.a	0,7 x	0,4 x	0,3 x	Neutral	2,55
Siemens Gamesa (4)	15,40	+8,8	+1,8	-1,5	10.490	75,9 x	Negativo	36,4 x	140	-222	n/r	288	n/r	0,0%	1,8%	Negativo	4,7%	25,5x	Caja Neta	1,4 x	1,7 x	1,7 x	Vender	12,40
Telefónica	4,21	-4,7	-0,7	-32,4	22.779	28,3 x	10,4 x	9,9 x	1.142	2.182	91%	2.297	5%	9,5%	11,3%	10,9%	9,1%	4,4x	1,8 x	1,4 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	6,00
Viscofán	58,55	+0,6	-1,1	+24,3	2.723	20,6 x	24,3 x	23,3 x	106	112	6%	117	4%	3,0%	15,5%	13,7%	13,8%	12,7x	0,1 x	3,1 x	3,3 x	3,2 x	Comprar	67,30
No Ibex:																								
Mediaset	3,15	-1,2	-1,4	-44,3	1.032	8,7 x	8,3 x	7,5 x	212	124	-42%	138	11%	11,1%	22,4%	13,4%	14,9%	5,9x	0,0 x	2,5 x	1,1 x	1,1 x	Neutral	3,80
Faes	3,86	+1,6	+6,2	-22,8	1.101	21,4 x	14,0 x	12,5 x	64	79	23%	88	12%	4,6%	14,3%	16,3%	15,8%	10,2x	Caja neta	2,8 x	2,3 x	2,0 x	Comprar	5,00
Rovi	24,90	+3,8	+7,8	+2,0	1.396	34,8 x	40,4 x	24,3 x	39	35	-12%	58	67%	0,9%	9,1%	9,9%	14,7%	23,7x	0,1 x	3,9 x	4,0 x	3,6 x	Neutral	24,70
FCC	8,36	-0,5	-7,9	-23,4	3.419	16,1 x	10,5 x	9,4 x	267	324	22%	364	12%	4,8%	12,1%	12,1%	12,4%	6,9x	1,5 x	2,5 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	12,60
SACYR	1,85	-2,3	+5,0	-28,9	1.098	Negativo	7,8 x	6,8 x	-298	140	n/r	161	15%	6,0%	Negativo	11,0%	11,8%	8,4x	4,2 x	0,8 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	2,70
OHL	0,65	-8,6	-7,6	-38,7	186	Negativo	Negativo	46,5 x	-127	-16	n/r	4	n/r	0,0%	Negativo	Negativo	0,6%	4,5x	0,2 x	0,5 x	0,3 x	0,3 x	Vender	0,70
Ebro Foods	18,46	-1,2	-1,9	-4,3	2.840	20,9 x	14,5 x	15,3 x	142	196	38%	186	-5%	3,4%	7,7%	8,2%	7,5%	9,6x	0,4 x	1,3 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	21,00
CAF	30,15	-4,3	-2,9	-26,5	1.034	56,9 x	34,6 x	13,2 x	25	30	21%	78	162%	1,2%	4,9%	4,0%	10,0%	7,9x	0,7 x	1,7 x	1,3 x	1,3 x	Comprar	37,20
Talgo	4,12	-4,8	-2,4	-32,3	563	19,8 x	29,3 x	14,4 x	39	19	-50%	39	104%	0,0%	9,7%	6,5%	12,3%	12,9x	Caja Neta	2,3 x	1,7 x	1,5 x	Neutral	4,30
Técnicas Reunidas	13,70	-9,6	-2,1	-42,4	766	Negativo	18,2 x	14,7 x	-10	42	n/r	52	24%	3,6%	4,3%	12,2%	14,2%	n.a	Caja Neta	3,5 x	2,1 x	2,1 x	Neutral	16,60
Gestamp	2,28	-8,4	-14,0	-46,8	1.313	11,6 x	59,7 x	12,8 x	212	22	-90%	103	368%	2,6%	10,9%	0,9%	4,1%	7,4x	1,2 x	1,4 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	2,60
Lar España	4,58	-3,6	+3,3	-35,5	401	16,1 x	20,7 x	11,1 x	40	19	-51%	36	86%	4,9%	3,5%	2,1%	3,8%	23,8x	0,6 x	0,7 x	0,4 x	0,4 x	Neutral	5,18
Neinor Homes	9,11																							

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 – Telecom & Consumo/Lujo
Ana de Castro – Analista	Joao Pisco – Portugal	Rafael Diogo – Portugal	Andrea Cardaguallet – Analista
Ignacio Montes – Analista	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.

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com/

Alcobendas (Madrid)