

Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal

1.- BOLSAS		Semana	Último	2022	Semana		Último	2022
Ibex-35	España	-9,0%	7.721	-11,4%	Nasdaq 100 USA	-2,5%	13.838	-15,2%
PSI-20	Portugal	-3,0%	5.332	-4,3%	Bovespa Brasil	+1,2%	114.474	+9,2%
EuroStoxx-50	UEM	-10,4%	3.556	-17,3%	MEX IPC México	+1,5%	53.322	+0,1%
FTSE100	UK	-6,7%	6.987	-5,4%	Nikkei 225 Japón	-4,9%	25.221	-12,4%
CAC40	Francia	-10,2%	6.062	-15,3%	CSI300 China	-4,8%	4.361	-11,7%
MIB 30	Italia	-12,8%	22.465	-17,9%	Hang Seng HK	-6,8%	21.168	-9,5%
DAX	Alemania	-10,1%	13.095	-17,6%	Kospi Corea	-1,8%	2.651	-8,9%
S&P 500	USA	-1,3%	4.329	-9,2%	Sensex India	-5,5%	53.132	-8,8%

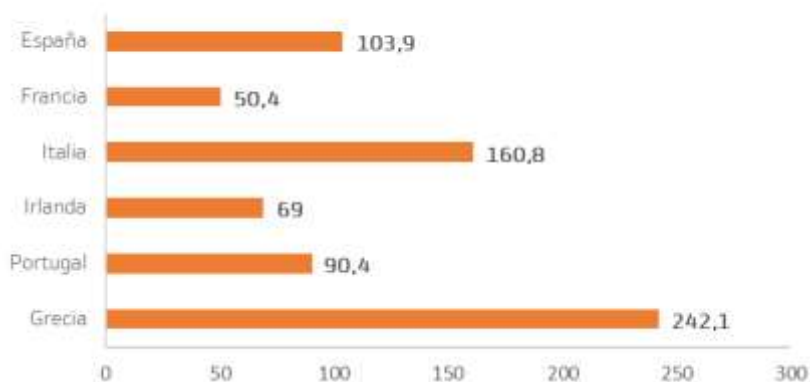
2.- BONOS 10A (TIR)				3.- DIVISAS			
	25-feb.	4-mar.	31-12-21		25-feb.	4-mar.	31-12-21
Bund	0,23%	-0,07%	-0,18%	USD Dólar	1,127	1,093	1,137
Bono español 10A	1,21%	0,97%	0,56%	JPY Yen	130,3	125,6	130,9
Bono italiano 10A	1,83%	1,54%	1,17%	GBP Libra	0,840	0,826	0,841
Bono portugués 10A	1,10%	0,83%	0,46%	CHF Fr. Suizo	1,043	1,002	1,038
T-Note	1,96%	1,73%	1,51%	CNH/\$ (yuan offshore)	6,314	6,325	6,357
Bono japonés 10A	0,21%	0,16%	0,07%	CNY/\$ (yuan onshore)	6,318	6,320	6,356
Euribor 3m	-0,528%	-0,520%	-0,572%	Euribor 12m	-0,348%	-0,359%	-0,501%

4.- MAT. PRIMAS				5.- VOLATILIDAD			
	Semana	4-mar.	31-12-21		Semana	4-mar.	31-12-21
Fut. Brent (Petróleo UE)	+20,6%	118,1	77,8	Oro	+4,3%	1.971	1.829
Fut. WTI (Petróleo US)	+26,3%	115,7	75,2	Plata	+5,9%	25,7	23

6.- CRIPTOMONEDAS			
	Semana	4-mar.	31-12-21
BTC/\$ Bitcoin	+1,0%	39.394	46.334
ETH/\$ Ethereum	-3,7%	2.608	3.689

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Primas de Riesgo (B10Avs Bund)



Bolsas: "Bajamos exposición de nuevo, con rotundidad, ante el deterioro de la situación. Proteger es la prioridad."

Rusia/Ucrania y Powell (Fed) dirigieron al mercado la semana pasada, como estaba previsto, pero mucho más lo primero que el segundo. Y mejor que no hubiera sido así porque los retrocesos fueron importantes, sobre todo a partir del jueves, cuando **Macron** dijo, tras hablar con Putin, que "lo peor está por venir", y de que Rusia **incendiara la mayor central nuclear de Europa**, ucraniana. No es improbable que la intención última de este ataque fuera emplear indirectamente un arma nuclear (por sus consecuencias) sin que formalmente se pueda acusar a Rusia de haberlo hecho. La heroica e inesperada resistencia ucraniana, junto al firme y cohesionado respaldo del resto del mundo, convierten la pretendida invasión relámpago en un serio problema de intendencia y consiguen que Rusia pierda la guerra de la opinión pública mundial, lo que equivale a una severa derrota moral. Fue la semana en que la invasión de Ucrania por parte de Rusia se reenfojó de manera **mucho más preocupante** en sus consecuencias y de forma **mucho más extensa** en sus tiempos. Por eso la comparecencia semestral de **Powell** (Fed) ante Congreso y Senado para explicar economía y política monetaria pasó, absolutamente, a segundo plano. Su firmeza en reafirmar la aplicación de la estrategia de salida de la **Fed** (fin del QE y subidas de tipos desde marzo, pero también reducción del balance) fue encajada positivamente por las bolsas, pero su empuje fue efímero ante la importancia de la **geoestrategia**. Lo mismo ocurrió con unos excelentes datos de empleo americano el viernes a mediodía. Por eso jueves y viernes fueron particularmente malos para bolsas, dejando una **herencia inquietante** para las siguientes semanas.

:: Llegados a este punto cualquier desenlace en Rusia/Ucrania será malo, afectando a geoestrategia y mercados durante cierto tiempo, así que bajamos exposición más rotundamente. - El lunes de la semana pasada bajamos exposición a bolsas -10% lineal a todos los perfiles por sentido común y como respuesta a un aumento del riesgo del mercado. Fue una medida preventiva en la que dijimos profundizaríamos o no más adelante, dependiendo del desarrollo de los acontecimientos. **Lo sucedido la última semana pone las cosas más difíciles.** Rusia no aceptará nada distinto a una victoria, puesto que su plan inicial de una invasión rápida se ha frustrado y ha perdido la guerra de la opinión pública global al desautorizarse moralmente con sus propios actos. Las acciones militares rusas serán cada

vez más arriesgadas y, desgraciadamente nos tememos, crueles. La guerra se extenderá en el tiempo, derivando hacia una guerra de guerrillas que, hipotéticamente por una parte puede tentar a Rusia a adoptar **acciones militares absolutamente desproporcionadas** para acortarla, mientras que, por otra parte, y en el plano estrictamente económico, provocará una **inflación global francamente elevada** que los bancos centrales no podrían reducir mediante política monetaria al tratarse de inflación de oferta y no de demanda. Y **revisiones a la baja del crecimiento económico** en todo el mundo, pero particularmente en Europa. Todo esto coloca a las **bolsas en una situación extremadamente vulnerable**, de riesgos seriamente al alza y eso hace inevitable por nuestra parte continuar **reduciendo exposición recomendada a todos los perfiles de riesgo**, esta vez de forma más rotunda que el lunes pasado. Priorizamos la **protección del patrimonio**. A partir de ahora **nuestros niveles de exposición recomendados son los siguientes**: 40% (-30%) Agresivo / 25% Dinámico (-30%) / 15% Moderado (-25%) / 0% Conservador (-25%) / 0% Defensivo (-15%). Aplicamos hoy mismo estos cambios a todas nuestras carteras modelo, cuyos detalles se ofrecen en la página 3 de este informe. Creemos que **son improbables más cambios en el corto plazo**, salvo deterioro extremo de la situación... o, alternativamente (¡ojalá!) una resolución inesperada del conflicto, en cuyo caso actuaríamos inmediatamente subiendo exposición para capturar la recuperación que tendría lugar. Pero, ahora mismo y, ante el deterioro de los acontecimientos, **la prioridad debe ser proteger el patrimonio** y no tratar de acertar anticipándose al mercado. Insistimos: la exposición a bolsas debe limitarse a materias primas, infraestructuras, ciberseguridad y defensa.

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Estimac.	Previo
L; 10:30	UEM	Sentimiento Inversor Sentix	Mar	Ind.	10,0	16,6
M; 06:00	JAP	Indicador Adelantado	Ene	Ind.	102,7	104,8
M; 08:00	ALE	Producción Industrial	Ene	a/a	-2,0%	-4,1%
M; 11:00	Global:	Estimaciones macro de la OCDE				
M; 11:00	UEM	PIB revisado (prelim. +4,6%)	4T'21	a/a	+4,6%	+3,7%
X;02:30	CH	IPC	Feb.	a/a	+0,8%	+0,9%
J; 13:45	Tipos BCE:	Depósito:-0,50%; Refer.:0,0%, Crédito:0,25% (sin cambios)				
J; 14:30	EEUU	IPC	Feb	a/a	7,9%	7,5%
V; 16:00	EEUU	Conf. Univ. Michigan (Prelim).	Mar	Ind.	61,3	62,8

Bonos: "La Inflación ahora es lo de menos."

La Inflación está en máximos y el **petróleo/Brent** vuelve a niveles no vistos desde 2008, pero el IPC pasa a segundo plano en el contexto bélico actual, por eso los bonos vuelven a estar **soportados**. La tensión militar en Ucrania y el impacto de las **sanciones** a Rusia – interrupciones de suministro energético, pérdidas en las compañías con exposición a Rusia y riesgo de crédito – generan inquietud y búsqueda de activos refugio (bonos, oro, yen...). Lo normal ahora es que el BCE adopte un tono *dovish*/suave, aunque la Fed mantiene su hoja de ruta (+25 pb hasta 0,25%/0,50% el 16/marzo). Esta semana, la reunión del BCE y la Inflación americana (ambos el jueves) son las citas clave, pero el flujo de noticias en Ucrania/Rusia marca el rumbo. **Rango (semanal) estimado T-Note: 1,65%/1,75%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: -0,15%/0,05%.**

Divisas: "Nueva apreciación del dólar: Ucrania y BCE."

EuroDólar (€/USD). – El recrudescimiento del conflicto en Ucrania y unas sanciones más severas hacia Rusia favorecen la apreciación al dólar como moneda refugio. En el plano macro el foco estará en el BCE. Las repercusiones del conflicto sobre la inflación y el crecimiento en la UEM, hará que el banco central retrase la retirada de estímulos, lo que debilitará más el euro. **Rango estimado (semana): 1,074/1,088.**

EuroYen (€/JPY). – Semana sin referencias macro relevantes. El yen está en máximos de un año y sigue fortaleciéndose en su condición de divisa refugio en el actual escenario de fuerte incertidumbre. Esta semana, esperamos que se mantenga la misma tendencia. **Rango estimado (semana): 127,8/124,3.**

EuroLibra (€/GBP). – La libra se aprecia frente al EUR a medida que se agrava el conflicto Rusia/Ucrania y, por la subida del precio del petróleo. El 17-Mar se reúne el BoE, previsiblemente mantendrá su postura *hawkish*. Esperamos que la divisa mantenga fortaleza. **Rango estimado (semana): 0,815/0,830.**

EuroSuizo (€/CHF). – La aversión al riesgo y un BCE previsiblemente *dovish* (suave) favorecerán la fortaleza del franco, pero el SNB se muestra dispuesto a actuar para frenar su apreciación. Todo ello mantendrá al franco dentro de un rango estrecho. **Rango estimado (semana): 0,99/1,01.**

EuroYuan (€/CNH). – China anuncia una previsión de crecimiento económico del 5,5% para 2022, la menor desde 1991, ante la incertidumbre de la recuperación global y la situación del sector inmobiliario. A pesar de ello, el Euro sigue debilitándose, hacia niveles de 2015, ante el impacto del conflicto bélico en Europa. **Rango estimado (semana): 6,78/7,00.**

ENTORNO ECONÓMICO.-

ALEMANIA (08:00h). - (i) **Ventas Minoristas de enero aumentan un +10,3% a/a**, por encima del 9,5% esperado y frente a un +0,8% ant. (revisado desde +0,0%). (ii) **Los Pedidos a Fábrica aumentan +7,3% a/a vs +5,8% esperado** y desde una cifra del mes anterior revisada al alza cuatro décimas, del +5,9%. **OPINIÓN:** Datos buenos, pero poco relevantes ya que corresponden al mes de enero, previos al incremento de las tensiones geopolíticas en Europa y su impacto inflacionista.

CHINA. - El Gobierno estima que el crecimiento de PIB este año será +5,5%, el menor nivel en tres décadas. Este reducido nivel de crecimiento se produce en un contexto en el que mantienen todavía unas estrictas medidas de contención del virus. En esta previsión no hace referencia a la guerra Rusia-Ucrania, pero sí a factores internos y externos que ralentizan el crecimiento. Como referencia el año pasado el crecimiento de PIB ascendió a +8,1%. **OPINIÓN:** Reiteramos recomendación de Vender China. El país se ve afectado por mayor presión regulatoria, tensión geopolítica y sectores clave en riesgo como el inmobiliario.

RUSIA. - Moody's revisa su rating hasta Ca (impago) desde B3 con perspectiva negativa. **OPINIÓN:** Supone situar a Rusia en impago con baja probabilidad de recuperación, solo hay un escalón más por debajo de este rating (C). La expectativa de que su Banco Central restrinja los pagos transfronterizos desencadena la revisión a la baja. El racional se basa en la capacidad y la voluntad para pagar sus obligaciones de deuda. Para Moody's el riesgo de que ocurra un impago aumenta significativamente y sitúa la probabilidad de que los inversores recuperen su capital en línea con el promedio histórico de la calificación Ca (35%/65%). Además, la perspectiva negativa refleja riesgos significativos para la estabilidad macroeconómica debido a las severas sanciones económicas, retrasos en el pago de la deuda y el estrés del sector bancario y corporativo. Las preocupaciones en torno a la disposición de pagar sus deudas y las imprevisibilidad de las acciones del gobierno podrían generar pérdidas superiores al promedio histórico. El 3 de marzo, S&P revisó a la baja su rating hasta CCC- con perspectiva negativo por incremento del riesgo de impago. La bolsa rusa continuará cerrada al menos hasta el martes y el Banco Central dará una actualización sobre la situación el miércoles. El rublo por su parte continúa depreciándose (-39% desde el 23 de febrero).

PETRÓLEO. - El crudo sube con fuerza porque EE.UU. y Europa estudian prohibir las importaciones de petróleo ruso. - En paralelo, se retrasan las conversaciones en cuanto a un acuerdo nuclear con Irán que permitiría volver a comprar su crudo. Rusia ha planteado una nueva demanda de garantías a EE.UU. por escrito que exige que la invasión a Ucrania no dañe la cooperación rusa con Irán. **OPINIÓN:** Ambas noticias tienen impacto directo en el precio del petróleo que hoy viene con subidas próximas a +9% (Brent 128,7\$). Por un lado, Rusia es el tercer mayor productor del mundo de petróleo, con una cuota de mercado del 11% y vende a Europa el 27% del crudo que consume. Por otra parte, un posible acuerdo con Irán era el único factor a corto plazo que podía moderar los precios del petróleo. Solo como referencia, Irán cuenta con el 9% de las reservas mundiales de crudo. En este contexto, reiteramos recomendación de Comprar. Nuestros valores favoritos en Europa son: [Repsol](#) y [ENI](#), ambas sin prácticamente presencia en Rusia. En EE.UU. escogemos ConocoPhillips y Diamondback Energy. Si queremos invertir vía fondos de Inversión, lo haríamos a través de GAM Commodities (LU0244125711) o JP Natural Resources (LU0208853944).

EE.UU. (viernes). - (i) Los datos de **Creación de Empleo No Agrícola (febrero)** apuntan a +678K nuevos puestos de trabajo vs +423K esperado y +481K anterior (revisado desde 467K). La **Tasa de Paro**, a su vez, retrocede hasta 3,8% vs 3,9% esperado y 4,0% anterior. Las **Ganancias Medias/Hora** sorprenden a la baja hasta +5,1% a/a vs +5,8% esperado y +5,5% anterior (revisado desde +5,7% anterior). **OPINIÓN:** Los datos de empleo son buena muestra de la solidez del

mercado laboral. Con ello, la Tasa de Paro prácticamente vuelve a niveles previos al Covid-19 (3,8% actual vs 3,7% media 2019). La relajación de las restricciones tras el pico de incidencia por la variante Ómicron impulsa la contratación en febrero, aunque se sigue manteniendo el desacoplamiento entre oferta y demanda. Muestra de ello es que el último registro de puestos de trabajo disponibles (*JOLTS Job Openings*) se mantiene en 10,9M vs 2,1M empleos aún sin recuperar por el Covid. Esto puede provocar que se mantengan las presiones salariales e inflacionistas en los próximos meses, a pesar del retroceso de las Ganancias Medias/Hora (a/a) este mes. Estos buenos datos de creación de empleo dan soporte a la propuesta de subida de Tipos de +25 p.b. (hasta el rango +0,25%/+0,50%) comentada por Powell el miércoles pasado ante el Congreso. La Fed mantiene su estrategia de retirada de estímulos monetarios y la posible reducción de balance para combatir el fuerte repunte de la inflación, a pesar del conflicto Rusia/Ucrania. [Link al Informe.](#) (ii) **El presidente de la Fed de Chicago Charles Evans no aboga por subidas de Tipos en cada reunión de Fed este año.** No espera que se aplique una política monetaria tan restrictiva como en los años 90, en la que la Fed subió Tipos hasta 6,5%. **OPINIÓN:** La visión de Evans, uno de los miembros *dovish* de la Fed, contrasta con lo que espera el mercado este año: seis subidas de Tipos de 25 p.b. cada una.

ESPAÑA (viernes). - **DBRS confirma la calificación crediticia en "A" perspectiva estable.** Según el comunicado la calificación crediticia está respaldada por una economía grande y diversificada, un sector exportador competitivo y la pertenencia a la zona del euro. DBRS espera estas características, junto con la implementación de su plan de recuperación apuntalen la recuperación. Sigue señalando el elevado ratio de deuda pública como una de las principales vulnerabilidades [Link](#) al comunicado **OPINIÓN:** La agencia de calificación crediticia mantuvo su calificación sin cambios. A finales de enero, Moody's también mantuvo el *rating* de España, Baa1 para la deuda soberana a largo plazo, con perspectiva estable.

UEM (viernes). - **Las Ventas Minoristas (enero)** rebotan con fuerza +7,8% a/a vs +9,2% esperado y +2,1% anterior (revisado desde +2,0%). En términos intermensuales (m/m); +0,2% vs +1,5% esperado y -2,7% anterior (revisado desde +3,0%). [Link al documento.](#) **OPINIÓN:** Dato positivo, que se beneficia de una base comparable (enero 2021) afectada por el fuerte repunte de contagios previo a la variante Delta. Por componentes, destacan el fuerte alza de los productos no alimentarios (+14,8% a/a) y el descenso de los pedidos online (-6,7% a/a)

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

CARTERAS MODELO. - Nueva reducción de exposición a Renta Variable y profundizamos en la rotación sectorial.**CARTERAS MODELO DE FONDOS:**

Reducimos nuevamente la exposición a Renta Variable en todos los perfiles en las siguientes proporciones:

Perfil	Exposición en Renta Variable (%)		
	Anterior	Variación	Actual
DEFENSIVO/CONSERVADOR	25%	-25%	0%
MODERADO	40%	-25%	15%
DINÁMICO/AGRESIVO	70%	-30%	40%

El conflicto en Ucrania se agrava con repercusiones más severas y prolongadas sobre crecimiento económico e inflación. Y la evolución en el frente bélico se complica. Creemos apropiado en este contexto adoptar una actitud más prudente y reducir nuevamente la exposición a Renta Variable.

Concentramos la exposición en R. Variable en EE.UU. y, sectorialmente, en Materias Primas, Ciberseguridad, Defensa e Infraestructuras.

El peso que hemos reducido en Renta Variable lo traspasamos a Liquidez (Bankinter Ahorro Activos Euro).

Si el conflicto evolucionase hacia un desenlace más favorable y con mayor visibilidad (escenario que vemos poco probable en este momento) volveríamos a replantear la estrategia. [Link a los detalles de los cambios en las Carteras](#)

CARTERAS MODELO DE ACCIONES

En esta ocasión, los cambios propuestos en la composición de las Carteras de Acciones **son limitados**, ya que **los grandes cambios de posicionamiento estratégico sectorial los aplicamos ya en la primera revisión** (tras el inicio de la invasión formal a Ucrania el 24.02.2022). El objetivo es alinearnos con la estrategia más defensiva anteriormente comentada para las CMF.

Los principales cambios en esta revisión son:

- (1) Incrementamos Defensa: ante los cambios en las políticas de gasto en defensa de los gobiernos (Rheinmetall, Thales o Lockheed Martin).
- (2) Salimos de Financieras, donde manteníamos una exposición ya muy reducida y selectiva (solo mantenemos Mapfre y salimos de BBVA, CaixaBank, ING, AXA o en las americanas Wells Fargo, Bank of America o Citigroup)
- (3) Ajustes ligeros en pesos:
 - a. Infraestructuras al alza (como Cellnex, Ferrovial o REE)
 - b. Farma al alza (entran Faes o Fresenius Medical Care)
 - c. Consumo a la baja (como EssilorLuxotica, Inditex)

Mantenemos las grandes tendencias sectoriales anunciadas la semana pasada, en la que dimos mayor peso a:

1. Sector Energético y Energías Renovables
2. Ciberseguridad, al que ahora añadimos Defensa
3. Sectores con menor exposición al ciclo económico: como Redes de Infraestructuras, Consumo Básico o Farma.
4. Sectores más locales, Inmobiliarias.

[Link](#) al detalle de cambios en las Carteras Modelo de Acciones

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

INDITEX (Comprar; Precio Objetivo: 26,5€; Cierre 20,36€; Var. Día: -3,78%; Var. 2022: -28,64%)

Elena Fernández-Trapiella

Suspende temporalmente operaciones en Rusia.

El grupo tiene en Rusia 502 tiendas (7,5% del total) y suspende también el canal online, que en conjunto representan el 8,5% del EBIT total. Todas las tiendas operan en régimen de alquiler con lo que la inversión no es relevante desde el punto de vista financiero.

Opinión de Bankinter

Adicionalmente en Ucrania el grupo tiene 72 tiendas (1,1% del total). En un escenario prolongado de cese de operaciones en ambos países, estimamos un impacto en las ventas de -10% frente a nuestras estimaciones previas de los próximos 5 años. En 2022 el crecimiento del Beneficio Neto sería prácticamente nulo (+0,3%). Reducimos también 1 p.p. el Margen Bruto y 2,5 p.p el Margen EBIT en nuestro horizonte de proyecciones en un entorno de mayores costes energéticos y de materias primas. Con ello nuestro Precio Objetivo se reduce desde 32,5€ hasta 26,5€. Tras el castigo reciente en bolsa (-29% en el año), creemos que el valor ya recoge un entorno de menor crecimiento y márgenes, pero no vemos ningún catalizador mientras la incertidumbre y la prima de riesgo se mantengan en niveles elevados. Con una liquidez amplia (9.569 M€ de caja neta en octubre 2021) la solvencia del grupo es elevada.

INDRA (Comprar; Precio Objetivo: 9,90€; Cierre: 8,82€; Var. Día: -7,30%; Var. 2022: -7,41%)

Juan Tuesta

El Gobierno habría planteado a Telefónica y La Caixa tomar una participación en el capital de Indra.

Tras el anuncio el pasado 22 de febrero la compra de un 10% adicional del capital por parte de la SEPI, hasta alcanzar el 28% del accionariado, el Ejecutivo habría propuesto a Telefónica y a Critería Caixa tomar una participación en el capital para formar un núcleo duro accionarial. Moncloa habría ofrecido a Telefónica y Critería Caixa adquirir entre un 5% y un 10% del capital de Indra cada uno. Ninguna de las partes implicadas ha confirmado la noticia.

Opinión de Bankinter

Habrà que esperar a que se confirme la noticia, si bien la entrada el accionariado de dos potentes inversores con participaciones relevantes podrìa suponer un nuevo espaldarazo a la cotización de la compaõía. Pese a la potencial percepci3n negativa de una parte del mercado de la mayor injerencia del gobierno en el accionariado, creemos que las compras de estos paquetes adicionales de acciones apoyarán la evoluci3n de la cotización en el corto plazo. Comprar.

COMPAõÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: *Energía* +2,9%, Utilities +2,2%, Inmobiliario +0,9%.

Los peores: Financieras -2,3%, Tecnología -1,6%, Consumo Cíclico -1,6%.

Entre las **compaõías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **OCCIDENTAL PETROLEUM (56,15\$; +17,6%)** impulsada por la subida del precio del petr3leo. (ii) **MOSAIC (59,83\$; +7,5%)** ante las dudas sobre el suministro de cereales procedentes del este de Europa y la subida de precios que puede suponer en el precio de los fertilizantes y abonos. (iii) **KROGER (58,94\$; +7,0%)** anunci3 unos resultados 4T por encima de lo esperado (BPA 0,91\$ vs 0,718\$ esperado).

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran compaõías de consumo: (i) **PVH (79,16\$; -11,6%)** o (ii) **UNITED AIRLINES (36,71\$; -9,1%)** por la preocupaci3n ante el repunte de los precios de la energía y sus posibles consecuencias en la inflaci3n y el consumo.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
09-mar-22	Bef-mkt	Campbell Soup Co	0,689 \$/acc	-18,0%	4,8%	13.744	Food
09-mar-22	Aft-mkt	Crowdstrike Holdings Inc	0,203 \$/acc	56,2%	-12,6%	41.059	Computers
10-mar-22	Aft-mkt	DocuSign Inc	0,478 \$/acc	29,2%	-33,4%	20.061	Software
10-mar-22	Aft-mkt	JD.com Inc	1,734 \$/acc	16,4%	-9,2%	99.136	Internet
10-mar-22	Aft-mkt	Oracle Corp	1,178 \$/acc	1,6%	-12,3%	204.262	Software
10-mar-22	Aft-mkt	Rivian Automotive Inc	-1,875 \$/acc	n.s	-54,3%	42.666	Auto Manufacturers
10-mar-22	Aft-mkt	Ulta Beauty Inc	4,603 \$/acc	35,0%	-11,1%	19.849	Retail

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
07-mar-22	07:01	Belimo Holding AG	n.d.	n.s	-18,7%	5.799	Building Materials
07-mar-22	n.d.	Duro Felguera SA	n.d.	n.s	-16,1%	71	Machinery-Constr&Mining
08-mar-22	n.d.	Allreal Holding AG	n.d.	n.s	-3,5%	3.236	Real Estate
08-mar-22	07:30	ANDRITZ AG	1,172 \$/acc	3,9%	-20,6%	3.748	Machinery-Diversified
08-mar-22	Bef-mkt	Ashtead Group PLC	0,664 \$/acc	29,4%	-22,7%	20.426	Commercial Services
08-mar-22	n.d.	Chocoladefabriken Lindt & S	n.d.	35,4%	-19,6%	23.537	Food
08-mar-22	Bef-mkt	ConvaTec Group PLC	n.d.	n.s	-8,1%	3.577	Healthcare-Products
08-mar-22	Aft-mkt	Dieteren Group	n.d.	n.s	-23,5%	7.256	Distribution/Wholesale
08-mar-22	08:00	Direct Line Insurance Group	n.d.	n.s	-6,7%	3.465	Insurance
08-mar-22	Bef-mkt	Dufry AG	n.d.	n.s	-24,7%	3.085	Retail
08-mar-22	n.d.	Flughafen Zurich AG	n.d.	172,8%	-10,0%	4.535	Engineering&Construction
08-mar-22	n.d.	Galenica AG	n.d.	-15,4%	-9,0%	3.118	Pharmaceuticals
08-mar-22	Bef-mkt	Greggs PLC	n.d.	30,8%	-30,1%	2.378	Food
08-mar-22	Bef-mkt	IWG PLC	n.d.	n.s	-18,6%	2.387	Commercial Services
08-mar-22	n.d.	M&G PLC	n.d.	5,8%	-9,1%	4.716	Insurance
08-mar-22	Bef-mkt	TKH Group NV	n.d.	67,0%	-23,2%	1.799	Electronics
09-mar-22	n.d.	adidas AG	0,366 \$/acc	-52,5%	-26,1%	35.923	Apparel
09-mar-22	Bef-mkt	Basic-Fit NV	n.d.	n.s	-9,6%	2.505	Leisure Time
09-mar-22	Bef-mkt	Brenntag SE	1,117 \$/acc	56,4%	-14,4%	10.531	Chemicals
09-mar-22	n.d.	Continental AG	-0,315 \$/acc	-117,2%	-33,2%	12.442	Auto Parts&Equipment
09-mar-22	Bef-mkt	Deutsche Post AG	1,173 \$/acc	4,8%	-27,2%	50.987	Transportation
09-mar-22	07:45	Elis SA	n.d.	n.s	-18,2%	2.790	Commercial Services
09-mar-22	07:00	Geberit AG	3,323 \$/acc	-13,5%	-22,0%	20.857	Building Materials
09-mar-22	Aft-mkt	Jeronimo Martins SGPS SA	0,180 \$/acc	100,0%	-5,9%	11.897	Food
09-mar-22	Bef-mkt	Legal & General Group PLC	n.d.	-36,2%	-18,1%	14.550	Insurance
09-mar-22	n.d.	Prudential PLC	n.d.	n.s	-14,8%	29.812	Insurance
09-mar-22	08:15	Sectra AB	0,310 \$/acc	12,3%	-25,4%	28.933	Healthcare-Products
09-mar-22	n.d.	Vivendi SE	-0,069 \$/acc	n.s	-9,6%	11.911	Media
10-mar-22	n.d.	Atlantia SpA	0,283 \$/acc	170,9%	-11,1%	12.808	Commercial Services
10-mar-22	n.d.	Azimut Holding SpA	1,870 \$/acc	56,6%	-20,9%	2.796	Diversified Finan Serv
10-mar-22	07:00	Baloise Holding AG	n.d.	9,6%	-4,0%	6.559	Insurance
10-mar-22	n.d.	Bolloré SA	n.d.	-14,0%	-12,9%	12.627	Media
10-mar-22	Bef-mkt	Boskalis Westminster	n.d.	6572,5%	-6,2%	3.109	Engineering&Construction
10-mar-22	Aft-mkt	Dino Polska SA	2,588 \$/acc	24,0%	-26,3%	26.530	Food
10-mar-22	n.d.	Eurazeo SE	n.d.	n.s	-17,8%	5.003	Private Equity
10-mar-22	n.d.	Groupe Bruxelles Lambert S.	n.d.	n.s	-11,3%	13.612	Investment Companies
10-mar-22	07:30	Hannover Rueck SE	2,793 \$/acc	508,6%	-14,9%	17.161	Insurance
10-mar-22	Bef-mkt	Italgas SpA	0,120 \$/acc	0,9%	-11,0%	4.363	Gas
10-mar-22	07:00	LEG Immobilien SE	1,245 \$/acc	-7,1%	-9,6%	8.078	Real Estate
10-mar-22	Aft-mkt	Leonardo SpA	0,523 \$/acc	-8,8%	20,0%	4.370	Aerospace/Defense
10-mar-22	n.d.	Quilter PLC	n.d.	-21,8%	-21,4%	1.911	Diversified Finan Serv
10-mar-22	Aft-mkt	Rubis SCA	n.d.	n.s	-5,9%	2.541	Oil&Gas
10-mar-22	n.d.	Spirax-Sarco Engineering PL	n.d.	4,0%	-30,7%	8.189	Machinery-Diversified
11-mar-22	07:00	EssilorLuxottica SA	-1,020 \$/acc	n.s	-23,8%	63.137	Healthcare-Products
11-mar-22	07:00	LANXESS AG	0,395 \$/acc	-65,1%	-32,4%	3.183	Chemicals
11-mar-22	Bef-mkt	SPIE SA	n.d.	n.s	-16,4%	3.043	Engineering&Construction
11-mar-22	n.d.	Suez SA	0,200 \$/acc	n.s	0,1%	12.683	Water

Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

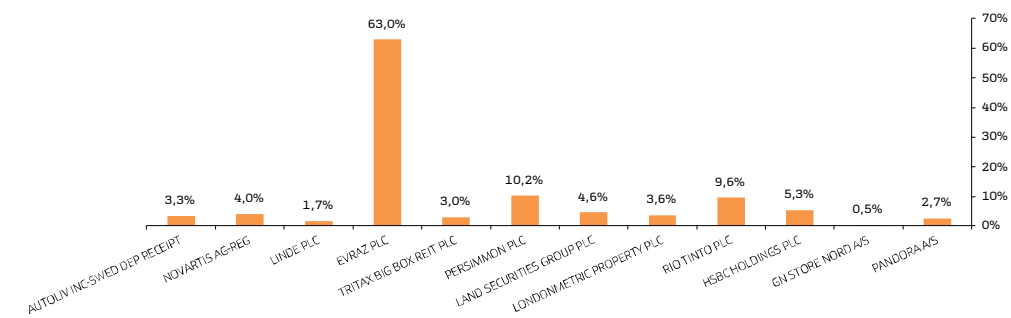
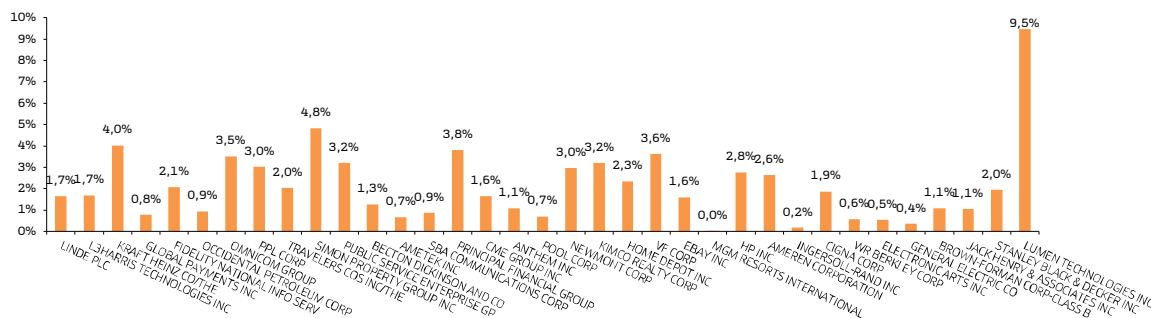
Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
07-mar-22	18-mar-22	LUMEN TECHNOLOGIES INC	Regular Cash	0,250 USD	9,48%	New York	Telecommunications
07-mar-22	22-mar-22	STANLEY BLACK & DECKER INC	Regular Cash	0,790 USD	1,96%	New York	Hand/Machine Tools
07-mar-22	25-mar-22	JACK HENRY & ASSOCIATES INC	Regular Cash	0,490 USD	1,06%	NASDAQ GS	Software
07-mar-22	01-abr-22	BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	Regular Cash	0,189 USD	1,08%	New York	Beverages
07-mar-22	25-abr-22	GENERAL ELECTRIC CO	Regular Cash	0,080 USD	0,36%	New York	Miscellaneous Manufactur
08-mar-22	23-mar-22	ELECTRONIC ARTS INC	Regular Cash	0,170 USD	0,54%	NASDAQ GS	Software
08-mar-22	23-mar-22	WR BERKLEY CORP	Regular Cash	0,130 USD	0,58%	New York	Insurance
08-mar-22	24-mar-22	CIGNA CORP	Regular Cash	1,120 USD	1,85%	New York	Pharmaceuticals
08-mar-22	24-mar-22	INGERSOLL-RAND INC	Regular Cash	0,020 USD	0,17%	New York	Machinery-Diversified
08-mar-22	31-mar-22	AMEREN CORPORATION	Regular Cash	0,590 USD	2,64%	New York	Electric
08-mar-22	06-abr-22	HP INC	Regular Cash	0,250 USD	2,75%	New York	Computers
09-mar-22	15-mar-22	MGM RESORTS INTERNATIONAL	Regular Cash	0,003 USD	0,02%	New York	Lodging
09-mar-22	18-mar-22	EBAY INC	Regular Cash	0,220 USD	1,58%	NASDAQ GS	
09-mar-22	21-mar-22	VF CORP	Regular Cash	0,500 USD	3,64%	New York	Apparel
09-mar-22	24-mar-22	HOME DEPOT INC	Regular Cash	1,900 USD	2,34%	New York	Retail
09-mar-22	24-mar-22	KIMCO REALTY CORP	Regular Cash	0,190 USD	3,20%	New York	REITS
09-mar-22	24-mar-22	NEWMONT CORP	Regular Cash	0,550 USD	2,96%	New York	Mining
09-mar-22	24-mar-22	POOL CORP	Regular Cash	0,800 USD	0,69%	NASDAQ GS	Distribution/Wholesale
09-mar-22	25-mar-22	ANTHEM INC	Regular Cash	1,280 USD	1,07%	New York	Healthcare-Services
09-mar-22	25-mar-22	CME GROUP INC	Regular Cash	1,000 USD	1,64%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
09-mar-22	25-mar-22	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	Regular Cash	0,640 USD	3,82%	NASDAQ GS	Insurance
09-mar-22	25-mar-22	SBA COMMUNICATIONS CORP	Regular Cash	0,710 USD	0,86%	NASDAQ GS	REITS
09-mar-22	31-mar-22	AMETEK INC	Regular Cash	0,220 USD	0,67%	New York	Electrical Compo&Equip
09-mar-22	31-mar-22	BECTON DICKINSON AND CO	Regular Cash	0,870 USD	1,26%	New York	Pharmaceuticals
09-mar-22	31-mar-22	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	Regular Cash	0,540 USD	3,20%	New York	Electric
09-mar-22	31-mar-22	SIMON PROPERTY GROUP INC	Regular Cash	1,650 USD	4,82%	New York	REITS
09-mar-22	31-mar-22	TRAVELERS COS INC/THE	Regular Cash	0,880 USD	2,03%	New York	Insurance
09-mar-22	01-abr-22	PPL CORP	Regular Cash	0,200 USD	3,02%	New York	Electric
09-mar-22	08-abr-22	OMNICOM GROUP	Regular Cash	0,700 USD	3,51%	New York	Advertising
09-mar-22	15-abr-22	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Regular Cash	0,130 USD	0,93%	New York	Oil&Gas
10-mar-22	25-mar-22	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	Regular Cash	0,470 USD	2,08%	New York	Software
10-mar-22	25-mar-22	GLOBAL PAYMENTS INC	Regular Cash	0,250 USD	0,78%	New York	Commercial Services
10-mar-22	25-mar-22	KRAFT HEINZ CO/THE	Regular Cash	0,400 USD	4,02%	NASDAQ GS	Food
10-mar-22	25-mar-22	L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	Regular Cash	1,120 USD	1,68%	New York	Aerospace/Defense
10-mar-22	25-mar-22	LINDE PLC	Regular Cash	1,170 USD	1,66%	New York	Chemicals

Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
07-mar-22	23-mar-22	AUTOLIV INC-SWED DEP RECEI	Regular Cash	0,640 USD	3,33%	Stockholm	Auto Parts&Equipment
08-mar-22	10-mar-22	NOVARTIS AG-REG	Regular Cash	3,100 CHF	4,01%	SIX Swiss Ex	Pharmaceuticals
10-mar-22	25-mar-22	LINDE PLC	Regular Cash	1,170 USD	1,69%	Xetra	Chemicals
10-mar-22	30-mar-22	EVRAZ PLC	Interim	0,500 USD	63,05%	London	Iron/Steel
10-mar-22	31-mar-22	TRITAX BIG BOX REIT PLC	Interim	1,900 GBP	2,98%	London	REITS
10-mar-22	01-abr-22	PERSIMMON PLC	Interim	125,000 GBP	10,23%	London	Home Builders
10-mar-22	07-abr-22	LAND SECURITIES GROUP PLC	Interim	8,50 GBP	4,60%	London	REITS
10-mar-22	12-abr-22	LONDONMETRIC PROPERTY PL	Interim	2,200 GBP	3,59%	London	REITS
10-mar-22	21-abr-22	RIO TINTO PLC	Special Cash	45,600 GBP	9,58%	London	Mining
10-mar-22	28-abr-22	HSBC HOLDINGS PLC	Final	0,180 USD	5,34%	London	Banks
10-mar-22	05-may-22	CRH PLC	Final	0,980 USD	2,99%	EN Dublin	Building Materials
10-mar-22	n.d.	GN STORE NORD A/S	Regular Cash	1,550 DKK	0,48%	Copenhagen	Home Furnishings
11-mar-22	15-mar-22	PANDORA A/S	Regular Cash	16,000 DKK	2,65%	Copenhagen	Retail

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

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



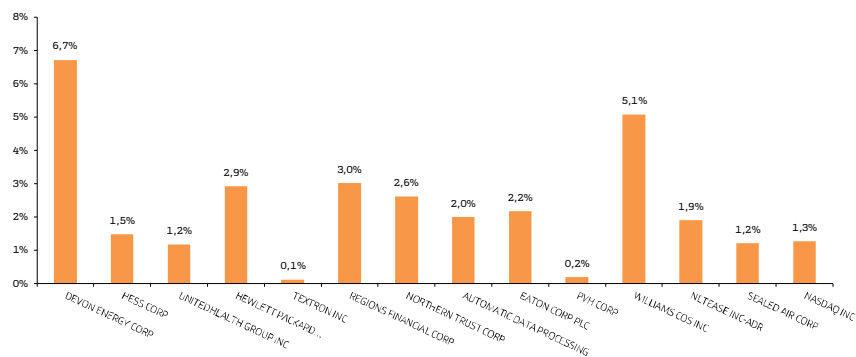
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
10-mar-22	25-mar-22	NASDAQ INC	Regular Cash	0,540	USD 1,26%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
10-mar-22	25-mar-22	SEALED AIR CORP	Regular Cash	0,200	USD 1,21%	New York	Packaging&Containers
10-mar-22	25-mar-22	NETEASE INC-ADR	Regular Cash	0,405	USD 1,89%	NASDAQ GS	Software
10-mar-22	28-mar-22	WILLIAMS COS INC	Regular Cash	0,425	USD 5,08%	New York	Pipelines
10-mar-22	30-mar-22	PVH CORP	Regular Cash	0,038	USD 0,19%	New York	Apparel
10-mar-22	31-mar-22	EATON CORP PLC	Regular Cash	0,810	USD 2,16%	New York	Miscellaneous Manufactur
10-mar-22	01-abr-22	AUTOMATIC DATA PROCESSING	Regular Cash	1,040	USD 2,00%	NASDAQ GS	Commercial Services
10-mar-22	01-abr-22	NORTHERN TRUST CORP	Regular Cash	0,700	USD 2,61%	NASDAQ GS	Banks
10-mar-22	01-abr-22	REGIONS FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,170	USD 3,01%	New York	Banks
10-mar-22	01-abr-22	TEXTRON INC	Regular Cash	0,020	USD 0,11%	New York	Miscellaneous Manufactur
10-mar-22	08-abr-22	HEWLETT PACKARD ENTERPRI	Regular Cash	0,120	USD 2,92%	New York	Computers
11-mar-22	22-mar-22	UNITEDHEALTH GROUP INC	Regular Cash	1,450	USD 1,16%	New York	Healthcare-Services
11-mar-22	30-mar-22	HESS CORP	Regular Cash	0,375	USD 1,48%	New York	Oil&Gas
11-mar-22	31-mar-22	DEVON ENERGY CORP	Regular Cash	1,000	USD 6,71%	New York	Oil&Gas

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

Calendario de acontecimientos relevantes 2022

MARZO

9	Elecciones Corea del Sur
10	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)
10	Reunión Comité Asesor Técnico Ibex 35
11	<i>Ratings</i> NOR y PORT (S&P)
14-15	Reuniones Eurogrupo (14) y ECOFIN (15)
15-16	Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)
17	Reunión BoE
17-18	Reunión BoJ
18	<i>Ratings</i> ESP (S&P); UE y GRE (Moody's)
18	<i>Cuadruple Hora Bruja</i>
24	Reunión SNB
24-25	Consejo Europeo
25	<i>Ratings</i> HOL (Fitch), ALE (S&P) y SUE (Moody's)

ABRIL

1	<i>Ratings</i> TUR (S&P) e ITA (Moody's)
3-5	Festivos China
4-5	Reuniones Eurogrupo (4) y ECOFIN (5)
10	Elecciones Presidente Francia (1ª vuelta)
14	Reunión BCE
14-15	Festivos España
22	<i>Ratings</i> GRE, ITA, HOL y GB (S&P)
22-24	Reunión anual FMI y BM
24	Elecciones Presidente Francia (2ª vuelta)
27-28	Reunión BoJ
29	<i>Ratings</i> ALE (Fitch) y SUE (S&P)
30-4	Festivos China

MAYO

2	Festivo España (Día del Trabajo)
3-4	Reunión Fed
5	Reunión BoE
6	<i>Ratings</i> PORT (Fitch); IRL y NOR (Moody's)
13	<i>Rating</i> SUI (Fitch)
20	<i>Ratings</i> IRL (S&P) y PORT (Moody's)
23-24	Reuniones Eurogrupo (23) y ECOFIN (24)
27	<i>Ratings</i> ITA y SUE (Fitch); RU (Fitch y S&P); TUR y SUI (Moody's)
30	Festivo EE.UU. (<i>Memorial Day</i>)

JUNIO

3-5	Festivo China
3	<i>Rating</i> FRA (Moody's)
9	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)
10	<i>Ratings</i> ESP y GB (Fitch); HOL (Moody's)
12	Francia, Asamblea Nacional, 1ª vuelta
14-15	Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)
16	Reuniones BoE, SNB, BoJ (16-17), Eurogrupo
17	ECOFIN y Cuadruple Hora Bruja
19	Francia: Asamblea Nacional, 2ª vuelta
20	Festivo EE.UU. (<i>Juneteenth</i>)
23-24	Consejo Europeo

JULIO

1	Chequia asume Presidencia Consejo UE
1	S&P revisa <i>rating</i> de Francia
4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)
4	Elecciones Presidente India
8	<i>Ratings</i> GRE, TUR (Fitch)
15	<i>Rating</i> ESP (Moody's)
21	Reuniones BCE y BoJ (20-21)
22	<i>Rating</i> IRL (Fitch)
25	Festivo España (Santiago Apóstol)
25	Elecciones 50% Parlamento Japón
26-27	Reunión Fed
29	Fitch revisa <i>rating</i> de Noruega

AGOSTO

4	Reunión BoE
5	<i>Ratings</i> Francia (Fitch) y Rusia (Moody's)
12	<i>Rating</i> Dinamarca (Fitch)
12	<i>Rating</i> de Suiza (S&P)
12	<i>Ratings</i> Dinamarca y Alemania (Moody's)
15	Festivo España (Asunción de la Virgen)
26	<i>Rating</i> Dinamarca (S&P)

SEPTIEMBRE

2	DBRS revisa <i>rating</i> de España
5	Festivo en EE.UU. (Día del Trabajo)
8	Reunión BCE (Revis. Estimaciones Macro)
9	<i>Ratings</i> HOL (Fitch), NOR y PORT (S&P)
10-12	Festivo China
11	Elecciones Parlamento y P.M. Suecia
15	Reunión BoE
16	<i>Cuadruple Hora Bruja</i>
16	<i>Ratings</i> ESP (S&P), UE y GRE (Moody's)
20-21	Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)
21-22	Reunión BoJ
22	Reunión SNB
23	<i>Ratings</i> ALE (S&P) y SUE (Moody's)
30	<i>Ratings</i> Turquía (S&P) e Italia (Moody's)

OCTUBRE

1-7	Festivos China
2	Elecciones Pte. y Parlamento Brasil
7	Fitch revisa <i>rating</i> de Grecia
10	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
14-16	Reunión anual FMI (Marruecos)
21	<i>Ratings</i> ALE (Fitch); GRE, ITA, HOL y GB (S&P y Moody's)
27	Reunión BCE
27-28	Reunión BoJ
28	<i>Ratings</i> PORT (Fitch) y SUE (S&P)
30-31	Cumbre G20 (Indonesia)

NOVIEMBRE

1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
1-2	Reunión Fed
3	Reunión BoE
4	<i>Ratings</i> FRA (Fitch); IRL y NOR (Moody's)
8	EE.UU., Elecc. Congreso & 1/3 Senado
11	<i>Rating</i> SUI (Fitch)
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
11	Día del Soltero en China
18	<i>Ratings</i> ITA, RU, SUE y TUR (Fitch); IRL (S&P); PORT (Moody's)
24	Festivo EE.UU. (Acción de Gracias)
25	<i>Rating</i> SRU (S&P); TUR y SUI (Moody's)
25	<i>Black Friday</i>
28	<i>Cyber Monday</i>

DICIEMBRE

2	Fitch revisa <i>rating</i> de España
2	S&P revisa <i>rating</i> de Francia
2	Moody's revisa <i>rating</i> de Francia
6	Festivo España (Día de la Constitución)
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
9	Fitch revisa <i>rating</i> de Reino Unido
9	Moody's revisa <i>rating</i> de Países Bajos
9	Revisión anual Nasdaq 100
13-14	Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)
15	Reunión BCE (Revis. Estimaciones Macro)
15	Reunión BoE, SNB
16	<i>Cuadruple Hora Bruja</i>
19-20	Reunión BoJ
26	Festivo EE.UU. y España (Navidad)

ANÁLISIS Y MERCADOS

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2021	PER 2022e	2023e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				REntab. Div22e	Media 2017/21	ROE 2022e	ROE 2023e	EVE/EBITDA 2022e	DFN/FFPP (Último)	Media 2017/21	PVC 2022e	PVC 2023e	Recomend.	P. Objetivo	
									2021e	2022e	Var.%	2023e	Var.%											
Ibex-35	7.720,9	-9,0	-8,9	-11,4	513.110	Negativo	10,7 x	10,5 x	56.380	47.937	n/r	49.041	n/r	3,7%	11,7%	15,8%	16,2%	12,5x	1,4 x	3,1 x	2,4 x	2,1 x		
Almirall	10,82	-7,5	-7,8	-4,2	1.945	-49,7 x	24,7 x	21,0 x	-41	79	93%	93	17%	1,8%	-1,6%	5,8%	6,5%	9,3x	0,2 x	1,7 x	1,4 x	1,4 x	Comprar	13,00
ACS	21,27	-2,6	-2,5	-9,8	6.268	10,2 x	8,2 x	7,8 x	701	764	9%	799	5%	8,2%	18,0%	16,8%	16,6%	4,1x	0,4 x	2,1 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	30,70
Acerinox	10,31	-9,3	-9,6	-9,4	2.789	5,8 x	6,7 x	8,8 x	534	415	-22%	318	-23%	4,8%	10,0%	18,2%	13,0%	3,8x	0,3 x	1,5 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	14,00
AENA	131,40	-10,2	-10,2	-5,3	19.710	Negativo	n/r	19,4 x	-21	706	n/r	1.014	44%	3,5%	22,1%	10,4%	14,2%	13,3x	1,2 x	3,7 x	2,9 x	2,8 x	Neutral	154,00
Amadeus	52,88	-11,1	-11,8	-11,3	23.822	-610,6 x	33,6 x	22,2 x	-44	710	1514%	1.073	51%	0,9%	33,3%	16,9%	22,6%	15,5x	1,0 x	8,2 x	5,7 x	5,0 x	Comprar	70,10
Acciona	139,30	-5,3	-9,0	-17,1	7.642	27,8 x	14,8 x	13,0 x	332	518	56%	588	14%	3,1%	9,1%	11,2%	11,9%	7,4x	1,0 x	1,5 x	1,7 x	1,5 x	Comprar	168,40
BBVA	4,80	-11,7	-9,3	-8,6	32.003	7,5 x	6,8 x	6,5 x	4.652	4.739	2%	4.912	4%	4,2%	9,1%	11,1%	11,4%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	7,20
Bankinter	4,41	-15,9	-13,5	-2,3	3.960	3,0 x	8,9 x	7,8 x	1.333	445	-67%	505	13%	4,5%	14,5%	9,2%	10,1%	n.a.	n.a.	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Restringido	
CaixaBank	2,64	-12,7	-10,1	+9,4	21.296	3,7 x	8,7 x	7,9 x	5.226	2.447	-53%	2.681	10%	5,9%	10,2%	9,9%	10,7%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	3,60
Cie Automotive	20,36	-17,0	-15,0	-25,6	2.495	13,9 x	8,5 x	7,2 x	241	293	22%	346	18%	3,9%	22,8%	18,3%	17,9%	5,7x	1,1 x	2,4 x	1,6 x	1,3 x	Comprar	31,70
Cellnex	41,04	+2,9	+1,0	-19,8	27.880	Negativo	Negativo	Negativo	-230	-249	n/r	-267	n/r	0,1%	0,2%	Negativo	Negativo	14,0x	0,8 x	5,1 x	2,0 x	2,0 x	Comprar	60,00
Colonial	7,28	-5,5	-3,6	-11,8	3.926	37,6 x	24,8 x	21,4 x	118	158	34%	184	16%	3,3%	2,4%	2,9%	3,3%	30,5x	0,8 x	0,9 x	0,7 x	0,7 x	Neutral	8,55
Endesa	17,84	-8,4	-9,3	-11,7	18.883	14,9 x	10,6 x	9,7 x	1.435	1.782	24%	1.948	9%	6,7%	15,6%	30,3%	30,8%	6,8x	1,4 x	2,9 x	3,2 x	3,0 x	Neutral	22,40
Enagas	18,69	-0,5	-1,2	-8,4	4.897	13,2 x	11,3 x	12,8 x	404	432	7%	383	-11%	9,2%	15,2%	14,1%	12,7%	10,4x	1,4 x	1,9 x	1,6 x	1,6 x	Comprar	21,10
Ferrovial	23,40	-4,0	-4,2	-15,1	17.166	n/r	n/r	n/r	163	106	-35%	242	128%	2,8%	2,9%	2,7%	6,6%	32,5x	0,6 x	3,3 x	4,4 x	4,7 x	Comprar	30,10
Fluidra	24,20	-2,8	-11,0	-31,3	4.734	30,6 x	17,4 x	15,2 x	225	272	21%	312	15%	3,5%	8,0%	16,9%	17,8%	9,5x	0,6 x	2,8 x	2,9 x	2,7 x	Comprar	42,70
Grifols	15,92	+0,7	-6,5	-5,7	18.960	53,8 x	46,5 x	35,9 x	183	408	123%	529	30%	0,0%	12,1%	6,3%	7,5%	20,5x	1,1 x	3,6 x	1,7 x	1,6 x	Neutral	17,00
IAG	1,51	-17,8	-15,2	-11,6	7.442	-2,8 x	13,7 x	4,6 x	-2.980	545	n/r	1.604	n/r	0,0%	31,5%	60,2%	63,9%	5,7x	8,7 x	4,0 x	7,5 x	3,0 x	Comprar	2,50
Iberdrola	8,96	-9,7	-12,0	-13,9	57.681	17,1 x	14,1 x	13,6 x	3.885	4.096	5%	4.232	3%	5,1%	9,0%	9,8%	9,9%	8,0x	1,0 x	1,5 x	1,4 x	1,3 x	Comprar	11,90
Indra	8,82	-9,2	-14,3	-7,4	1.557	13,0 x	10,0 x	8,7 x	129	156	21%	178	14%	1,8%	17,2%	17,0%	16,9%	5,3x	0,6 x	2,3 x	1,7 x	1,5 x	Comprar	9,90
Inditex	20,36	-16,0	-13,7	-28,6	63.455	25,4 x	15,9 x	14,5 x	3.500	3.983	14%	4.381	10%	4,4%	20,6%	23,8%	24,3%	6,8x	Caja Neta	5,9 x	3,8 x	3,5 x	Comprar	32,50
Mapfre	1,66	-7,8	-5,9	-8,2	5.106	7,3 x	6,9 x	6,5 x	765	744	-3%	781	5%	8,7%	7,3%	8,5%	8,6%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	2,27
Meliá	5,93	-15,7	-12,0	-1,2	1.307	Negativo	n/r	9,7 x	-165	15	n/r	134	n/r	0,0%	9,3%	4,7%	29,2%	6,8x	4,1 x	2,3 x	4,0 x	2,9 x	Comprar	8,15
Merlin Properties	8,94	-12,3	-10,8	-6,6	4.199	18,2 x	15,4 x	14,4 x	246	273	11%	292	7%	5,1%	3,3%	3,9%	4,2%	25,3x	0,8 x	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Vender	10,00
ArcelorMittal(3)	26,73	-2,3	-3,5	-5,8	25.068	1,9 x	3,1 x	6,4 x	14.956	8.069	n/r	4.284	-47%	1,3%	10,4%	15,4%	7,5%	2,2x	0,1 x	0,6 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	33,00
Naturgy	22,92	-2,6	-4,6	-19,9	22.224	22,9 x	16,6 x	17,0 x	1.214	1.335	10%	1.310	-2%	5,1%	10,0%	21,9%	20,8%	8,8x	2,2 x	2,5 x	3,6 x	3,5 x	Vender	27,70
PharmaMar	54,90	+6,9	+0,7	-3,7	1.008	11,3 x	9,5 x	8,6 x	93	106	15%	118	10%	1,3%	Negativo	39,3%	31,4%	6,1x	Caja Neta	23,9 x	3,7 x	2,7 x	Neutral	64,10
Red Eléctrica	17,31	+0,6	-2,9	-9,0	9.366	15,4 x	13,8 x	14,3 x	669	679	1%	655	-4%	5,8%	20,0%	18,3%	16,7%	10,1x	1,7 x	2,9 x	2,5 x	2,4 x	Neutral	19,20
Repsol	11,47	-1,1	-1,4	+9,9	17.513	6,4 x	6,5 x	6,4 x	2.499	2.708	8%	2.722	1%	5,8%	-1,1%	11,4%	10,6%	2,9x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	13,30
Rovi	66,30	-7,7	-8,3	-10,2	3.717	27,0 x	22,4 x	18,3 x	153	166	8%	203	22%	1,6%	15,2%	41,0%	36,9%	16,7x	Caja neta	5,2 x	9,2 x	6,8 x	Comprar	77,50
Sabadell	0,64	-21,7	-17,6	+7,9	3.592	6,3 x	6,5 x	5,1 x	530	555	n/r	704	27%	2,3%	5,3%	5,4%	6,7%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,3 x	0,3 x	Comprar	0,85
Santander	2,72	-12,8	-8,9	-7,5	47.141	6,3 x	5,4 x	5,2 x	8.124	8.689	7%	9.019	4%	6,6%	7,1%	11,9%	12,3%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	4,25
Siemens Gamesa (4)	16,99	-6,3	-18,1	-19,4	11.569	-22,9 x	-27,9 x	45,6 x	-626	-415	n/r	254	-161%	0,0%	1,8%	Negativo	6,0%	46,3x	0,05 x	2,4 x	2,9 x	2,7 x	Vender	17,10
Solaria	16,35	+9,0	-1,6	-4,5	2.043	53,5 x	35,8 x	23,8 x	40	57	43%	86	51%	0,0%	16,1%	17,9%	21,2%	23,6x	1,8 x	6,4 x	6,4 x	5,0 x	Neutral	17,00
Telefónica	3,96	-6,8	-7,4	+2,8	22.888	2,7 x	10,6 x	9,4 x	8.137	2.151	-74%	2.426	13%	7,6%	11,3%	9,8%	10,1%	4,2x	2,5 x	1,3 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	4,50
No Ibex:																								
Unicaja	0,77	-13,9	-7,9	-11,2	2.050	2,1 x	6,4 x	5,1 x	1.113	320	-71%	400	25%	4,5%	9,0%	7,7%	9,3%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,3 x	0,3 x	Neutral	n/d
Mediaset	4,25	-6,0	-7,2	+3,5	1.332	7,9 x	7,7 x	8,4 x	163	174	7%	158	-9%	6,8%	19,4%	13,6%	11,7%	4,8x	Caja Neta	1,9 x	1,0 x	1,0 x	Neutral	5,40
Catalana Occidente	24,90	-12,9	-13,8	-17,0	2.988	8,4 x	7,6 x	7,1 x	427	395	-8%	418	6%	3,9%	11,3%	8,6%	8,5%	n.a.	n.a.	1,0 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	38,20
Faes Farma	3,21	-8,1	-6,1	-7,8	996	13,1 x	10,4 x	10,0 x	83	96	15%	100	5%	6,7%	14,7%	15,6%	14,4%	7,2x	Caja neta	2,5 x	1,6 x	1,4 x	Neutral	3,70
Audax	1,11	-1,9	-14,8	-12,1	488	-122,7 x	50,8 x	16,7 x	-5	10	112%	29	204%	2,0%	11,0%	7,5%	19,8%	12,8x	2,5 x	4,8 x	3,8 x	3,3 x	Neutral	1,40
Reig Jofre	2,80	-10,3	-11,9	-14,1	217	34,1 x	28,2 x	14,0 x	7	8	4%	16	102%	0,0%	4,4%	3,8%	7,2%	9,1x	0,4 x	1,3 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	3,50
Viscofan	51,15	-6,4	-7,5	-10,1	2.378	19,7 x	17,0 x	15,4 x	134	140	4%	154	10%	3,7%	15,5%	16,5%	17,0%	9,6x	0,1 x	3,2 x	2,8 x	2,6 x	Comprar	75,00
Ence	2,68	-5,2	-5,9	+18,5	661	-3,8 x	10,9 x	35,5 x	-145	61	n/r	19	n/r	0,0%	1,2%	10,1%	3,1%	3,4x	0,2 x	1,5 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	3,66
FCC	9,58	-8,8	-6,3	-13,5	4.073	8,1 x	10,5 x	9,7 x	580	388	-33%	420	8%	4,7%	12,9%	10,7%	10,5%	5,8x	0,8 x	2,0 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	13,47
SACYR	1,92	-9,0	-8,5	-16,1	1.229	10,1 x	7,5 x	6,6 x	143	163	14%	186	14%	5,2%	1,7%	12,4%	12,9%	8,6x	0,8 x	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	3,27
OHL	0,82	-11,3	-8,9	-20,0	482	24,1 x	-482,4 x	Negativo	25	-1	n/r	16	n.a.	0,0%	3,8%	-0,2%	2,4%	7,4x	-0,5 x	0,5 x	0,8 x	0,8 x	Vender	0,70
Ebro Foods	16,90	+1,2	+2,2	+0,1	2.600	9,9 x	17,1 x	15,9 x	262	152														

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var AcAño	Capitaliz.	2021e	PER 2022e	2023e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE					Rentab. Div22e	Media 2017/21	ROE 2022e	2023e	EV/EBITDA 2022e	DFN/FFPP (Último)	Media 2017/21	2022e	2023e	Recomend	
									2021e	2022e	Var. %	2023e	Var. %											
EuroStoxx-50	3.556,0	-10,4	-9,4	-17,3	3.395.841	13,7 x	12,9 x	11,3 x	248.511	263.570	6%	300.033	14%	3,8%	13,7%	15,8%	16,5%			3,4 x	3,0 x	2,6 x		
Adidas	180,88	-13,4	-13,4	-28,6	34.747	33,4 x	17,6 x	15,0 x	1.455	1.979	36%	2.317	17%	1,8%	20,2%	22,1%	22,3%	8,71	0,1 x	7,1 x	3,9 x	3,4 x		Comprar
Ahold Delhaize	27,42	+1,9	-0,2	-9,0	28.674	16,3 x	13,8 x	14,6 x	1.937	2.072	7%	1.962	-5%	4,2%	13,0%	15,9%	11,8%	2,45	0,8 x	1,9 x	2,2 x	1,8 x		Vender
Air Liquide	143,24	-3,2	-3,7	-6,6	68.085	28,2 x	24,5 x	23,1 x	2.572	2.784	8%	2.951	6%	2,2%	12,2%	11,8%	11,7%	11,54	0,5 x	3,0 x	2,9 x	2,7 x		Comprar
Airbus	97,10	-16,2	-15,5	-13,6	76.329	Negativo	18,0 x	13,1 x	4.213	4.241	n/r	5.838	38%	2,4%	11,5%	33,9%	35,2%	11,53	Caja Neta	10,0 x	6,1 x	4,6 x		Comprar
Allianz	188,56	-9,1	-7,3	-9,2	77.019	12,8 x	8,6 x	8,0 x	6.610	8.977	36%	9.588	7%	6,0%	10,1%	11,1%	11,7%	n.a.	n.a.	1,2 x	0,9 x	0,9 x		Neutral
AB InBev	50,69	-13,0	-8,1	-4,7	102.355	17,5 x	14,2 x	14,6 x	6.121	7.183	17%	6.998	-3%	2,3%	9,1%	9,0%	8,5%	3,86	1,2 x	1,8 x	1,3 x	1,3 x		Vender
Adqjen	1.587,40	-12,4	-14,9	-31,3	49.141	152,3 x	76,4 x	57,6 x	470	643	37%	854	33%	0,0%	26,4%	26,2%	25,8%	-6,49	Caja Neta	33,8 x	19,7 x	14,6 x		Comprar
ASML	533,60	-9,4	-10,9	-24,5	216.895	48,8 x	31,9 x	27,0 x	5.883	6.796	16%	8.019	18%	1,0%	29,3%	53,4%	49,5%	37,05	Caja Neta	12,1 x	17,4 x	13,6 x		Comprar
AXA	22,26	-10,2	-8,3	-15,0	53.899	8,7 x	7,9 x	7,7 x	7.294	6.788	-7%	6.988	3%	6,9%	6,5%	9,5%	9,8%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,8 x	0,8 x		Comprar
B. Santander	2,72	-12,8	-8,9	-7,5	47.141	Negativo	5,4 x	5,2 x	8.124	8.689	7%	9.019	4%	6,6%	5,4%	11,9%	12,3%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,5 x	0,5 x		Comprar
Basf	51,20	-15,3	-13,6	-17,1	47.026	10,3 x	8,3 x	8,0 x	5.523	5.647	2%	5.890	4%	3,0%	12,3%	14,0%	14,1%	5,65	0,3 x	1,8 x	1,2 x	1,1 x		Comprar
Bayer	51,17	-3,2	-0,7	+8,9	50.271	Negativo	9,3 x	9,0 x	1.897	5.390	184%	5.573	3%	4,3%	0,8%	15,9%	14,9%	3,67	1,1 x	1,6 x	1,5 x	1,3 x		Neutral
BBVA	4,80	-11,7	-9,3	-8,6	32.003	7,5 x	6,8 x	6,5 x	4.652	4.739	2%	4.912	4%	4,2%	7,5%	11,1%	11,4%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,6 x	0,6 x		Comprar
BMW	73,10	-17,0	-15,5	-17,4	47.279	4,6 x	5,3 x	5,0 x	12.413	8.854	-29%	9.382	6%	6,1%	12,0%	11,7%	11,4%	1,31	Caja Neta	0,8 x	0,6 x	0,6 x		Comprar
BNP Paribas	47,20	-16,8	-10,1	-22,3	58.254	7,9 x	5,3 x	4,4 x	9.488	10.900	15%	13.250	22%	6,7%	7,9%	11,5%	13,9%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,5 x	0,5 x		Comprar
CRH	36,56	-8,6	-10,0	-21,4	28.004	16,5 x	12,1 x	11,0 x	2.172	2.318	7%	2.546	10%	3,3%	10,4%	12,5%	12,5%	0,91	0,4x	1,7 x	1,5 x	1,4 x		Comprar
Danone	49,16	-12,2	-9,5	-9,9	33.806	23,6 x	16,0 x	15,2 x	1.594	2.118	33%	2.219	5%	4,1%	13,7%	12,6%	12,5%	2,89	0,7 x	2,5 x	1,9 x	1,8 x		Comprar
Deutsche Post	41,15	-9,8	-8,9	-27,2	50.987	13,8 x	9,9 x	9,6 x	5.069	5.151	2%	5.318	3%	3,7%	21,5%	27,7%	26,9%	5,37	0,7 x	3,1 x	2,7 x	2,5 x		Comprar
Deutsche Boerse	140,90	-7,4	-7,7	-4,2	26.771	23,0 x	20,2 x	17,6 x	1.217	1.325	9%	1.522	15%	2,1%	18,1%	18,7%	19,3%	0,58	0,2 x	4,0 x	3,7 x	3,5 x		Neutral
Deutsche Telekom	15,35	-5,1	-4,2	-5,8	76.562	16,6 x	12,9 x	10,6 x	4.900	5.938	21%	7.230	22%	4,2%	9,3%	7,8%	9,4%	5,20	2,7 x	1,3 x	1,0 x	0,9 x		Comprar
Enel	5,67	-13,4	-14,1	-19,5	57.645	12,8 x	10,1 x	9,2 x	5.616	5.725	2%	6.291	10%	7,1%	12,2%	18,6%	19,3%	5,94	1,8 x	2,3 x	1,9 x	1,8 x		Comprar
ENI	12,85	-6,7	-7,1	+5,2	46.346	7,2 x	9,0 x	9,3 x	6.147	5.152	-16%	4.960	-4%	6,3%	7,3%	11,0%	10,3%	1,40	0,3 x	1,0 x	1,0 x	1,0 x		Comprar
EssilorLuxottica	142,70	-10,7	-8,9	-23,8	63.137	48,4 x	32,0 x	27,6 x	1.710	1.973	15%	2.284	16%	1,6%	7,2%	5,5%	6,2%	11,83	0,4 x	3,4 x	1,8 x	1,7 x		Comprar
Flutter Entertainment	96,70	-21,3	-24,6	-30,4	16.988	49,3 x	26,7 x	17,6 x	495	636	28%	967	52%	0,0%	4,4%	5,5%	8,5%	26,83	0,2 x	2,1 x	1,5 x	1,5 x		Neutral
Iberdrola	8,96	-9,7	-12,0	-13,9	57.681	17,1 x	14,1 x	13,6 x	3.885	4.096	5%	4.232	3%	5,1%	8,9%	9,8%	9,9%	8,45	0,8 x	1,5 x	1,4 x	1,3 x		Comprar
Inditex	20,36	-16,0	-13,7	-28,6	63.455	25,4 x	15,9 x	14,5 x	3.500	3.983	14%	4.381	10%	4,4%	20,6%	23,8%	24,3%	6,80	Caja Neta	5,8 x	3,8 x	3,5 x		Comprar
Infinion	27,68	-10,9	-10,0	-32,1	36.148	45,6 x	23,5 x	18,9 x	1.168	1.539	32%	1.911	24%	1,2%	12,9%	12,3%	13,7%	11,20	0,2 x	3,7 x	2,9 x	2,6 x		Comprar
ING	8,90	-22,0	-15,2	-27,3	34.746	10,0 x	7,0 x	6,6 x	4.776	4.975	4%	5.300	7%	7,9%	8,4%	8,8%	9,3%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,6 x	0,6 x		Comprar
Intesa	1,90	-23,5	-17,3	-16,6	36.844	10,6 x	7,2 x	6,5 x	4.185	5.125	22%	5.675	11%	n.a.	9,3%	10,2%	11,1%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,6 x	0,5 x		Comprar
Kering	558,60	-12,5	-12,3	-21,0	69.653	23,4 x	16,3 x	15,0 x	3.761	4.286	14%	4.644	8%	2,1%	20,0%	26,6%	24,6%	9,77	0,0 x	2,5 x	2,1 x	2,0 x		Comprar
Kone	47,40	-7,9	-8,9	-24,3	25.093	32,9 x	24,6 x	21,9 x	1.014	1.021	1%	1.147	12%	3,8%	30,6%	32,8%	34,6%	15,05	Caja Neta	9,1 x	7,8 x	7,3 x		Vender
K. Philips	27,81	-9,7	-8,3	-15,1	24.581	8,7 x	22,5 x	17,4 x	3.319	1.091	-67%	1.538	41%	3,2%	12,8%	7,4%	10,0%	7,75	0,3 x	2,6 x	1,7 x	1,7 x		Vender
L'Oréal	336,40	-5,0	-5,2	-19,3	180.113	50,6 x	42,2 x	31,4 x	4.597	4.269	-7%	5.745	35%	1,6%	14,7%	21,3%	20,2%	21,11	0,5 x	5,9 x	7,0 x	6,4 x		Neutral
Linde(3)	252,80	-3,1	-2,6	-17,1	129.015	25,2 x	23,1 x	21,3 x	5.579	6.073	9%	6.591	9%	1,7%	4,9%	11,9%	12,6%	12,83	0,3 x	2,1 x	2,5 x	2,7 x		Neutral
LVMH	577,80	-13,3	-12,4	-20,5	291.649	30,5 x	32,9 x	20,7 x	12.036	8.871	-26%	14.074	59%	1,4%	19,8%	15,8%	21,8%	11,76	0,5 x	5,5 x	5,2 x	4,5 x		Comprar
Mercedes Benz Group	58,00	-19,5	-17,3	-14,2	62.051	6,0 x	4,8 x	4,0 x	12.037	12.807	6%	12.953	1%	8,0%	10,7%	14,4%	15,3%	-1,17	Caja Neta	0,8 x	0,8 x	0,7 x		Comprar
Munich RE	218,90	-13,2	-11,4	-16,0	30.668	12,4 x	9,2 x	9,1 x	2.932	3.346	14%	3.650	9%	5,1%	7,9%	10,5%	11,3%	n.a.	n.a.	1,1 x	1,0 x	0,9 x		Neutral
Pernod Ricard	182,55	-7,3	-6,7	-13,7	47.806	39,8 x	29,1 x	26,3 x	1.393	1.640	18%	1.820	11%	0,9%	8,0%	10,7%	10,8%	21,22	0,6 x	2,9 x	3,1 x	3,0 x		Neutral
Prosus	47,44	-12,9	-14,4	-35,5	98.406	26,8 x	22,4 x	16,3 x	5.701	4.394	-23%	6.041	37%	0,2%	24,8%	8,7%	10,8%	-326,62	Caja Neta	3,6 x	1,6 x	1,5 x		Neutral
Safran	97,00	-15,3	-15,4	-9,9	41.443	40,3 x	24,4 x	18,8 x	1.140	1.700	49%	2.199	29%	1,7%	20,2%	11,0%	13,0%	13,39	0,1 x	3,9 x	3,0 x	2,7 x		Neutral
Sanofi	87,81	-6,5	-6,1	-0,9	110.958	18,0 x	12,9 x	12,0 x	6.223	8.608	38%	9.284	8%	3,9%	11,0%	11,8%	11,9%	9,34	0,1 x	1,7 x	1,5 x	1,4 x		Comprar
SAP	96,77	-4,6	-4,5	-22,5	118.882	29,2 x	29,8 x	26,3 x	5.263	3.987	-24%	4.515	13%	2,0%	13,5%	9,2%	9,9%	16,32	0,0 x	4,1 x	3,0 x	2,9 x		Comprar
Schneider Electric	129,62	-7,6	-7,3	-24,8	73.758	28,8 x	22,3 x	19,7 x	3.409	3.308	-3%	3.752	13%	2,6%	11,3%	13,8%	14,4%	11,89	0,3 x	2,5 x	2,7 x	2,5 x		Comprar
Siemens	113,22	-12,7	-10,6	-25,8	96.237	21,1 x	16,4 x	14,5 x	6.161	5.859	-5%	6.651	14%	4,1%	12,8%	14,3%	15,3%	10,05	0,4 x	2,0 x	2,0 x	1,9 x		Neutral
Stellantis	13,82	-18,1	-15,6	-17,2	43.314	3,9 x	3,1 x	2,9 x	13.400	14.200	6%	15.000	6%	8,0%	16,2%	23,6%	33,3%	2,49	Caja Neta	0,8 x	1,2 x	1,0 x		Neutral
TotalEnergies	44,50	-7,8	-2,4	-0,3	116.134	Negativo	5,8 x	4,4 x	16.366	19.923	22%	26.613	34%	6,1%	10,2%	10,9%	19,1%	3,70	0,8 x	1,0 x	0,9 x	0,8 x		Comprar
UMG	18,20	-5,1	-10,5	n.d.	33.003	n.d.	23,9 x	20,9 x	1.162	1.381	19%	1.576	14%	2,2%	53,9%	51,6%								

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://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

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

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fdez. – Trapiella – Consumo/Lujo

Filipe Aires Lopes – Químicas & Papel

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Luis Piñas – Alimentación/Distribución & Otros

Mariana Queirós Ferro – Telecomunicaciones

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.
- Capital Advisor y Popcoin.