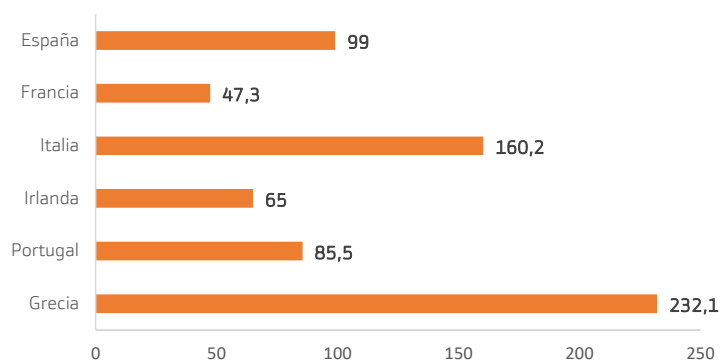


Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal

1.- BOLSAS		Semana	Último	2022	Semana		Último	2022	
Ibex-35	España	+5,5%	8.142	-6,6%	Nasdaq 100 USA	-3,9%	13.302	-18,5%	
PSI-20	Portugal	+5,2%	5.608	+0,7%	Bovespa Brasil	-2,4%	111.713	+6,6%	
EuroStoxx-50	UEM	+3,7%	3.687	-14,2%	MEX IPC México	-0,0%	53.301	+0,1%	
FTSE100	UK	+2,4%	7.156	-3,1%	Nikkei 225 Japón	+0,3%	25.308	-12,1%	
CAC40	Francia	+3,3%	6.260	-12,5%	CSI300 China	-3,5%	4.202	-14,9%	
MIB 30	Italia	+2,6%	23.041	-15,7%	Hang Seng HK	-6,6%	19.670	-15,9%	
DAX	Alemania	+4,1%	13.628	-14,2%	Kospi Corea	-0,2%	2.645	-10,6%	
S&P 500	USA	-2,9%	4.204	-11,8%	Sensex India	+6,1%	56.083	-3,7%	
2.- BONOS 10A (TIR)		4-mar.	11-mar.	31-12-21	3.- DIVISAS		4-mar.	11-mar.	31-12-21
Bund		-0,07%	0,25%	-0,18%	USD Dólar	1,093	1,091	1,137	
Bono español 10A		0,97%	1,24%	0,56%	JPY Yen	125,6	128,0	130,9	
Bono italiano 10A		1,54%	1,85%	1,17%	GBP Libra	0,826	0,837	0,841	
Bono portugués 10A		0,83%	1,10%	0,46%	CHF Fr. Suizo	1,002	1,019	1,038	
T-Note		1,73%	2,00%	1,51%	CNH/\$ (yuan offshore)	6,325	6,358	6,357	
Bono japonés 10A		0,16%	0,18%	0,07%	CNY/\$ (yuan onshore)	6,320	6,339	6,356	
Euribor 3m		-0,520%	-0,502%	-0,572%	Euribor 12m	-0,359%	-0,268%	-0,501%	
4.- MAT. PRIMAS		Semana	11-mar.	31-12-21	Semana		11-mar.	31-12-21	
Fut. Brent (Petróleo UE)		-4,6%	112,7	77,8	Oro	+0,9%	1.988	1.829	
Fut. WTI (Petróleo US)		-5,5%	109,3	75,2	Plata	+0,7%	25,9	23	
5.- VOLATILIDAD		4-mar.	11-mar.	31-12-21	6.- CRIPTOMONEDAS		Semana	11-mar.	31-12-21
VIX (del S&P500)		32,0	30,8	17,2	BTC/\$ Bitcoin	-1,4%	38.861	46.334	
V2X (del EuroStoxx-50)		49,6	41,4	19,3	ETH/\$ Ethereum	-1,4%	2.572	3.689	

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Primas de Riesgo (B10A vs Bund)



Bolsas: "Desacoplamiento americano. Partes de guerra y bancos centrales. No consiste en acertar, sino en proteger."

Mejor semana, la pasada, gracias a miércoles y viernes, con **saldo positivo en la Eurozona** (ES-50 +3,7%), aunque no así en Wall St. (S&P500 -2,9%), cuya evaluación de los acontecimientos sule ser más objetiva. **Espectacular rebote el miércoles** tras decir Zelenski (Pte. Ucrania) que está dispuesto a hablar sobre Crimea y el Donbás y enfriar su expectativa de entrar en la OTAN. **Y el viernes algo parecido, pero menos intenso**, tras decir el Kremlin (¿Putin?) que "hay ciertos cambios positivos en las conversaciones con Ucrania". Después de un mercado roto durante días, los cazadores de gangas entraron como si todo estuviera solucionado. Pero no es así. O, al menos, es precipitado dar eso por descontado. El miércoles el **BCE** no solo no suavizó, sino que se mostró más decidido a ser progresivamente más duro, anticipando la reducción de sus compras de bonos. Este enfoque es necesario para evitar transmitir a Rusia que Europa está afectada por la invasión de Ucrania, lo que sería un indicio de debilidad político-estratégica. Además, será mejor así también para el mercado porque mantener indefinidamente medidas artificiales y/o tipo de depósito en negativo (-0,50%) tiene serias contraindicaciones estructurales. La semana pasada fue más que digna teniendo en cuenta las circunstancias.

:: Cualquiera que sea el desenlace bélico, sufriremos aún más inflación y menos crecimiento, especialmente en Europa.- A estas alturas **ya no es posible ningún desenlace bueno para la economía**. Todos son malos en mayor o menor medida, llevando a una **inflación** superior a la que ya teníamos (¿doble dígito simple?) y a un menor **crecimiento** económico (reducción del comercio), en ambos frentes de forma semi-estructural (¿18 meses?). Especular sobre los desenlaces bélicos más probables permite situarse con respecto a los plazos de resolución del conflicto y eso determinará el alcance de los daños esperados sobre economía y mercado, pero teniendo siempre presente que éstos serán graves cualquiera que sea el desenlace. Creemos que los **2 desenlaces más probables** son: **(i)** Acuerdo negociado de un plazo entre 4 y 12 semanas, perdiendo Ucrania parte de su territorio (¿franja Este fronteriza con Rusia, más Crimea?). **(ii)** Conflicto abierto durante meses o años al derivar en una guerra de guerrillas que resultaría en un profundo desgaste y empobrecimiento de Rusia y la destrucción de grandes zonas de Ucrania, sobre todo al Este del río Dniéper.

Por eso defendemos que cualquier desenlace tendrá graves consecuencias económicas globales vía precios, pero especialmente en la UE, cuyo crecimiento económico se verá proporcionalmente más afectado (además de la inflación). La prioridad sigue siendo proteger antes que acertar. Es pronto para un cambio a mejor y los daños aún no están cuantificados.

:: La Fed subirá tipos el miércoles y el BoE el jueves.- Esto es importante porque significa que los bancos centrales americano y europeo siguen adelante más o menos con sus estrategias de salida, evitando así transmitir a Rusia que Europa y EE.UU. están afectados por la invasión de Ucrania, lo que sería un síntoma de debilidad político-estratégica. Además, será mejor así también para el mercado porque mantener indefinidamente medidas artificiales y/o tipos directores forzosamente bajos cuando ya no es imprescindible tendría serias contraindicaciones estructurales.

En definitiva, los partes de guerra seguirán dirigiendo al mercado, subirán tipos en Estados Unidos y Reino Unido y eso no será necesariamente malo.

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Estimac.	Previo
L; s/h	UEM	Reunión Eurogrupo (EcoFin el martes)				
M; 11:00h	ALE	ZEW Sentimiento Económico	Mar	Ind.	5,0	54,3
M; 11:00h	UEM	Producción Industrial	Ene	a/a	-0,5%	+1,6%
M 13:30h	EEUU	Precios de Producción	Feb	a/a	+10,0%	+9,7%
M; 13:30h	EEUU	Empire Manufacturing	Mar	Ind.	7,0	3,1
X; 13:30h	EEUU	Ventas Minoristas	Feb	m/m	+0,4%	+3,8%
X; 19:00h	EEUU	Fed: Tipo director +25 p.b. hasta 0,25%/0,50%.				
J; 13:00h	GB	BoE: Tipo director +25 p.b. hasta 0,75%.				
J; 13:30h	EEUU	Nuevas Viviendas iniciadas	Feb	'000	1.700K	1.638K
J; 14:15h	EEUU	Producción Industrial	Feb	m/m	+0,5%	+1,4%
J; 14:15h	EEUU	Utilización Cap. Productiva	Feb	%	77,9%	77,6%
V; s/h	JAP	BoJ: Tipo Director sin cambios en -0,10%				
V; 00:30h	JAP	IPC	Feb	a/a	+0,9%	+0,5%
V; 15:00h	EEUU	Ventas Vivienda 2ª Mano	Feb	'000	6,1M	6,5M
V; 15:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Feb	Ind.	+0,4%	-0,3%
V; s/h		Ratings ESP (S&P); UE y GRE (Moody's)				
V		Cuádruple Hora Bruja: 12h ES-50; 14:30h Wall St.; 16:15h Ibex-35				

Bonos: "Rusia no altera la política monetaria."

Los bonos lo tienen difícil porque sigue la escalada en las materias primas y la invasión de Ucrania no altera la estrategia de los bancos centrales. El BCE revisa al alza las perspectivas de Inflación, concluye el PEPP/CV19 y acorta el APP ¿preludio de una subida de tipos a finales de año? Eso parece. El desenlace militar y las sanciones a Rusia (Inflación al alza & crecimiento a la baja ¿estanflación?) invitan a la prudencia y los activos refugio (oro, suizo ...) alcanzan niveles históricamente altos. Sin embargo, los bonos, cotizan en niveles similares al 23/febr. (antes de la invasión) porque: (1) la Inflación no da tregua -el IPC en EEUU sube +7,9% en febr. vs +7,5% ant. - y (2) crecen las necesidades de financiación en la UEM (defensa y energía). Esta semana, la Fed subirá tipos +25 pb hasta 0,25%/0,50% (miércoles) y el BoE +25 pb hasta 0,75% (jueves). Rango (semanal) estimado T-Note: 1,90%/2,1%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 0,23%/0,33%. [Link al vídeo.](#)

Divisas: "La Fed marcará el tono."

EuroDólar (€/USD). - El tono más hawkish del BCE permite una recuperación del euro. Esta semana la Fed subirá tipos 25 pb y mantendrá el calendario previsto de retirada de estímulos. Si el conflicto en Ucrania no se recrudece, el cruce debería estabilizarse en un rango de cotización más estrecho, pero los riesgos siguen siendo a la baja. Rango estimado (semana): 1,087/1,095.

Euroyen (€/JPY). - Esta semana tendremos IPC de febrero y la reunión del BoJ (ambos el viernes). Tras los recortes de la semana pasada esperamos que el Yen siga fortaleciéndose en su condición de divisa refugio en el actual escenario de incertidumbre. Rango estimado (semana): 130,2/125,14.

EuroLibra (€/GBP). - La bajada del precio del petróleo en la semana pasada se traduce en una depreciación de la divisa. Este jueves se reúne el BoE, esperamos que suba tipos a +0,75% (+25 p.b.) y que la libra retome la senda alcista. Rango estimado (semana): 0,825/0,840.

EuroSuizo (€/CHF). - El franco continuará apreciado, en un entorno todavía de elevada incertidumbre, cotizando en niveles próximos a la paridad. Aunque cuidado, si sobrepasa dicho nivel, el SNB podría intervenir la divisa. Rango estimado (semana): 1,00/1,03.

EuroYuan (€/CNH). - China publicará una desaceleración de la Producción Industrial y su BC no moverá tipos. La dirección del cruce dependerá de los acontecimientos geopolíticos pero lo más probable es que siga la tendencia de depreciación del euro. Rango estimado (semana): 6,84/7,06.

ENTORNO ECONÓMICO.-

ALEMANIA (08.00h).- Precios Mayoristas (febrero): +16,6% (a/a) vs +16,2% anterior. En el mes sube +1,7% vs +2,3% en enero. **OPINIÓN:** Los precios vuelven a alcanzar los máximos históricos alcanzados en noviembre 2021 y no vistos desde junio 1974. La subida del precio de la energía y otras materias primas por el conflicto en Ucrania anticipa nuevas subidas en los próximos meses.

EE.UU. (viernes).- La Confianza de los Consumidores de la Universidad de Michigan (preliminar) baja a +59,7 en marzo, desde +62,8 anterior y +61,0 esperado. El índice de Condiciones Actuales se reduce, menos de lo esperado, hasta +67,8 (vs 65,8 esperado) y desde +68,2 ant. y el de Expectativas retrocede a 54,4, peor del +57 esperado y desde 59,4 ant. **Las expectativas de inflación a 12M aumentan al 5,4%,** frente al 5,1% esperado y desde 4,9% anterior, aunque las expectativas de inflación a 5-10 años se mantienen en el 3%. **OPINIÓN:** El incremento de la inflación (el IPC de febrero se situaba en el +7,9% a/a en EE.UU.), y de las expectativas de inflación a corto plazo (al 5,4% en 12M) está afectando a la Confianza de los Consumidores. De hecho, el componente de expectativas sufre una corrección mayor al de situación actual y mayor a la esperada. Las expectativas de los consumidores ven el descenso en su capacidad de consumo en términos reales. Por el momento, el riesgo en precios sigue al alza.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

DEUTSCHE BANK (Comprar; Cierre: 9,59€; Var. Día -1,5%; Var.2022: -13,0%)

Rafael Alonso

Abandona las operaciones en Rusia.-

Opinión de Bankinter

Es una buena noticia porque continuar en Rusia aumenta el **riesgo reputacional** de la banca, especialmente tras la salida del país de la banca americana (Goldman Sachs y JP Morgan). DB ha reducido su actividad en el país desde 2014 y tiene una **exposición directa reducida**. El riesgo de crédito en Rusia alcanza ~1.400 M€ (brutos) - equivalente al ~0,3% de la inversión crediticia total y ~0,4% de los Activos Ponderados por Riesgo/APR´s -.

El riesgo neto de garantías/colaterales se reduce hasta 600 M€ aunque entendemos que el valor de estas garantías se habría visto seriamente dañado (el rublo acumula una caída >50,0% YTD). Desde un punto de vista financiero, **la exposición de DB a Rusia parece manejable** – es equivalente al 2,4% de los recursos propios & ~7,0% de la capitalización bursátil - pero el mercado es muy sensible al flujo de noticias procedente de Rusia/Ucrania, por eso la cotización acumula una caída del -25,5% desde el 24/febrero tras la invasión rusa.

VOLKSWAGEN (Comprar; Pr. Objetivo: 299,7€; Cierre: 143,7€; Var. Día: -0,1%; Var. 202x: -19%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Preanuncia resultados de 2021 mejores de lo estimado

Cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Las entregas de vehículos quedan en 8,6M de unidades (-6,3% a/a), ingresos 250.200M€ (+12,3%) vs. 247.571M€ estimados por el consenso, EBIT 19.275M€ (+99,2% a/a) frente 18.562M€ estimado, BNA 15.428M€ (vs. +74,8% a/a) vs. 13.917M€ estimado. Propone un dividendo de 7,56€/acc., equivalente a una rentabilidad por dividendo de 5,3% a precios actuales.

Opinión de Bankinter

Anunció resultados preliminares de 2021 el viernes pasado a mercado abierto. Las cifras superan las estimaciones del consenso y muestran una sólida evolución gracias a la subida de precios durante el año y al continuo recorte de costes. En cuanto al *guidance*, **la Compañía se muestra preocupada por la evolución de la guerra Rusia/Ucrania**. El conflicto encarece las materias primas, agudiza el problema de escasez de ciertos componentes que se producían en Ucrania y también tensa las dificultades logísticas. De momento, y dependiendo de cómo avance la guerra, anticipa que las entregas de unidades crecerán entre +5%/+10% y el margen EBIT quedará alrededor de 7,0%/8,5%. **En conjunto son buenas noticias**. La Compañía publicará sus cifras completas mañana martes. [Link](#) a la nota publicada por la Compañía.

Mapfre (Comprar; P. Obj: 2,27€; Cierre: 1,77€, Var. día: +0,94%; Var. 2021 -2%).

Eduardo Cabero

Retrasa su Día del Inversor (previsto para el 23 de marzo) a principios de verano. Mantenemos en Comprar.

Mapfre presenta un nuevo plan estratégico 2022-2024 aunque advierte de que es susceptible a ser revisado. Las líneas estratégicas son: España, Brasil y EE.UU como principales mercados, promedio crecimiento primas +5%/+6%, ROE 9%/10%, ratio combinado 94%/95%, solvencia 200% y pay-out superior al 50%.

Opinión de Bankinter

Tal y como advierte la propia compañía, es probable que revise su plan estratégico ya que no tiene en cuenta el escenario actual (Ucrania/volatilidad/inflación...). Considerando el rango bajo ofrecido por la compañía como escenario base, sus proyecciones superarían nuestras estimaciones. Varios argumentos refuerzan nuestra visión positiva sobre el valor: **(i) no tiene exposición directa a Rusia**, **(ii) su rentabilidad por dividendo** a precios actuales es del 8,2% y **(iii) su posición de solvencia** es cómoda (206,3% a cierre de 2021). Esto permite que su evolución (-2% YTD) sea notablemente mejor que el Ibex-35 (-6,6%), el EuroStoxx-50 (-14,2%) e incluso el Stoxx 600 Insurance (-5,7%).

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: *Utilities* -0,4%; Bancos -0,7%; Materiales -0,7%.

Los peores: Telecomunicaciones -1,9%; Tecnología -1,8%; Consumo -1,8%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el VIERNES destacan: (i) **EPAM SYSTEMS (200,14\$; +6,0%)** tras la publicación de un informe de perspectivas de un banco de inversión, con recomendación de comprar y potencial de +40%; (ii) **DEERE&CO (389,48\$; +3,0%)** y **CATERPILLAR (214,83\$; +1,4)** impulsadas por los datos de ventas de maquinaria agrícola en febrero, con un aumento de +20% a/a. Precisamente el aumento de ventas que espera la compañía en 2022 completo. (iii) **VALERO ENERGY (91,67\$; +2,3%)** manteniendo la inercia alcista del Sector Energía por el encarecimiento del petróleo.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el VIERNES se encuentran: (i) **ETSY (121,23\$; -11,5%)** por el inicio de cobertura de un banco de inversión con recomendación Neutral y perspectivas negativas en el corto plazo por (i) el aumento previsto en los tipos de referencia y (ii) una desaceleración del consumo como efecto colateral del conflicto Rusia/Ucrania. (ii) **MATCH GROUP (88,45\$; -6,8%)** fuertes tomas de beneficios por segunda sesión consecutiva tras el rebote el miércoles (+12,8%) por los buenos resultados de su competidor Bumble (+42%). Pero estos rebotes solo son de corto plazo porque (a) tienden a perder todo o parte del aumento de cotización y (b) en el año acumulan una corrección de -35% aprox. cada una; y (iii) nuevas caídas generalizadas en el **S. Tecnología** como **META (187,61\$; -3,9%)** o **TWITTER (33,0\$; -3,3%)** por el repunte de la TIR del T-Note hasta el 2%. Estas dos compañías acumulan una caída en el año de -44% y -24% respectivamente.

ASTRAZENECA (Cierre: 60,30\$, Var. Día: -0,99%; Var. año: +3,5%).- La FDA aprueba Lynparza, tratamiento contra el cáncer temprano de mama con mutaciones. Este fármaco ha sido desarrollado conjuntamente por AstraZeneca y Merck. Está prescrito en pacientes de cáncer de mama con mutaciones BRCA-HER2-negativo que han recibido quimioterapia antes o después de cirugía. Los estudios clínicos realizados muestran que Lunparza reduce el riesgo de repeticiones, metástasis u fallecimientos en un 42% comparado con los pacientes que se les administró placebo. Este fármaco se base en el uso de inhibidores PARP, AstraZeneca prevé utilizarlos para desarrollar otros fármacos para tratar el cáncer de ovarios, próstata y páncreas. AstraZeneca recibirá un pago de 175M\$ de Merck por alcanzar este hito. **OPINIÓN:** Noticia positiva. Según la OMS, a nivel mundial en 2020 se diagnosticó esta clase de cáncer a 2,3M de mujeres y hubo 685. 000 fallecidos.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
16-mar-22	Aft-mkt	Lennar Corp	2,595 \$/acc	11,6%	-25,5%	24.942	Home Builders
16-mar-22	Bef-mkt	Wallbox NV	n.d.	n.s	-20,0%	1.800	Machinery-Constr&Mining
17-mar-22	Bef-mkt	Accenture PLC	2,383 \$/acc	20,2%	-24,8%	205.422	Computers
17-mar-22	Bef-mkt	Dollar General Corp	2,541 \$/acc	-3,9%	-12,8%	47.627	Retail
17-mar-22	Aft-mkt	FedEx Corp	4,650 \$/acc	14,0%	-17,6%	56.486	Transportation

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
14-mar-22	Bef-mkt	Phoenix Group Holdings PLC	n.d.	7,5%	-4,2%	6.257	Insurance
15-mar-22	Bef-mkt	Assicurazioni Generali SpA	0,320 \$/acc	38,2%	-7,8%	27.147	Insurance
15-mar-22	Bef-mkt	Close Brothers Group PLC	n.d.	-8,0%	-17,5%	1.744	Diversified Finan Serv
15-mar-22	08:00	Ferguson PLC	1,885 \$/acc	20,0%	-15,9%	24.035	Distribution/Wholesale
15-mar-22	08:00	Informa PLC	n.d.	55,6%	6,2%	8.153	Media
15-mar-22	Aft-mkt	Orpea SA	n.d.	49,0%	-57,6%	2.412	Healthcare-Services
15-mar-22	n.d.	Reply SpA	n.d.	24,2%	-21,8%	5.230	Internet
15-mar-22	07:00	RWE AG	0,603 \$/acc	9,8%	3,8%	25.067	Electric
15-mar-22	Bef-mkt	TAG Immobilien AG	n.d.	20,7%	-8,9%	3.286	Real Estate
15-mar-22	06:30	Tecan Group AG	n.d.	40,8%	-34,2%	4.635	Healthcare-Products
15-mar-22	n.d.	Volkswagen AG	4,490 \$/acc	4,7%	-19,0%	88.886	Auto Manufacturers
16-mar-22	Aft-mkt	CTT-Correios de Portugal SA	n.d.	66,3%	-4,1%	656	Commercial Services
16-mar-22	n.d.	DiaSorin SpA	1,220 \$/acc	26,4%	-26,6%	6.873	Healthcare-Products
16-mar-22	Bef-mkt	E.ON SE	0,033 \$/acc	44,0%	-15,7%	27.142	Electric
16-mar-22	n.d.	Greenvolt-Energias Renovav	n.d.	n.s	-2,4%	753	Electric
16-mar-22	Bef-mkt	Industria de Diseno Textil S/	0,383 \$/acc	232,1%	-23,7%	67.818	Retail
16-mar-22	n.d.	Snam SpA	0,074 \$/acc	0,3%	-6,4%	16.666	Gas
17-mar-22	n.d.	Altri SGPS SA	n.d.	259,0%	-0,2%	1.149	Forest Products&Paper
17-mar-22	08:00	Deliveroo PLC	n.d.	99,6%	-46,6%	2.078	Internet
17-mar-22	n.d.	Enel SpA	0,180 \$/acc	4,1%	-18,7%	58.235	Electric
17-mar-22	Aft-mkt	Ramada Investimentos E Inc	n.d.	n.s	-4,0%	174	Iron/Steel
17-mar-22	n.d.	Rheinmetall AG	3,953 \$/acc	84,6%	86,8%	6.758	Aerospace/Defense
17-mar-22	n.d.	Terna - Rete Elettrica Nazior	0,100 \$/acc	-0,5%	-0,9%	14.166	Electric
17-mar-22	n.d.	Tubos Reunidos SA	n.d.	n.s	15,9%	57	Iron/Steel
17-mar-22	Bef-mkt	United Internet AG	0,535 \$/acc	28,9%	-16,1%	5.684	Internet
17-mar-22	07:30	Veolia Environnement SA	0,520 \$/acc	97,8%	-15,5%	19.082	Water
17-mar-22	08:00	Verbund AG	n.d.	27,5%	-7,4%	31.806	Electric
18-mar-22	07:00	Bachem Holding AG	n.d.	40,2%	-25,4%	7.877	Biotechnology
18-mar-22	n.d.	Bechtle AG	0,545 \$/acc	20,2%	-29,8%	5.564	Computers
18-mar-22	07:00	FUCHS PETROLUB SE	0,375 \$/acc	15,7%	-19,1%	4.003	Chemicals
18-mar-22	Bef-mkt	Interroll Holding AG	n.d.	10,7%	-18,0%	2.874	Machinery-Diversified
18-mar-22	n.d.	Sonae SGPS SA	n.d.	75,1%	-2,0%	1.965	Food
18-mar-22	n.d.	Suez SA	0,200 \$/acc	1516,7%	0,1%	12.683	Water
18-mar-22	Bef-mkt	Vonovia SE	0,760 \$/acc	455,5%	-6,8%	35.110	Real Estate
18-mar-22	Bef-mkt	Wendel SE	n.d.	42,4%	-17,7%	3.880	Investment Companies

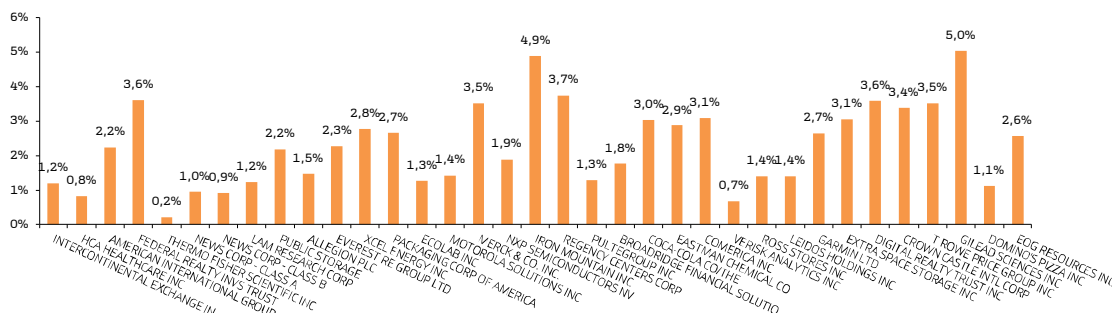
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
14-mar-22	29-mar-22	EOG RESOURCES INC	Special Cash	1,000 USD	2,57%	New York	Oil&Gas
14-mar-22	30-mar-22	DOMINOS PIZZA INC	Regular Cash	1,100 USD	1,14%	New York	Retail
14-mar-22	30-mar-22	GILEAD SCIENCES INC	Regular Cash	0,730 USD	5,03%	NASDAQ GS	Biotechnology
14-mar-22	30-mar-22	T ROWE PRICE GROUP INC	Regular Cash	1,200 USD	3,52%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
14-mar-22	31-mar-22	CROWN CASTLE INTL CORP	Regular Cash	1,470 USD	3,39%	New York	REITS
14-mar-22	31-mar-22	DIGITAL REALTY TRUST INC	Regular Cash	1,220 USD	3,60%	New York	REITS
14-mar-22	31-mar-22	EXTRA SPACE STORAGE INC	Regular Cash	1,500 USD	3,05%	New York	REITS
14-mar-22	31-mar-22	GARMIN LTD	Regular Cash	0,670 USD	2,66%	New York	Electronics
14-mar-22	31-mar-22	LEIDOS HOLDINGS INC	Regular Cash	0,360 USD	1,41%	New York	Computers
14-mar-22	31-mar-22	ROSS STORES INC	Regular Cash	0,310 USD	1,41%	NASDAQ GS	Retail
14-mar-22	31-mar-22	VERISK ANALYTICS INC	Regular Cash	0,310 USD	0,68%	NASDAQ GS	Commercial Services
14-mar-22	01-abr-22	COMERICA INC	Regular Cash	0,680 USD	3,09%	New York	Banks
14-mar-22	01-abr-22	EASTMAN CHEMICAL CO	Regular Cash	0,760 USD	2,88%	New York	Chemicals
14-mar-22	01-abr-22	COCA-COLA CO/THE	Regular Cash	0,440 USD	3,04%	New York	Beverages
14-mar-22	05-abr-22	BROADRIDGE FINANCIAL Solutio	Regular Cash	0,640 USD	1,77%	New York	Software
14-mar-22	05-abr-22	PULTEGROUP INC	Regular Cash	0,150 USD	1,29%	New York	Home Builders
14-mar-22	05-abr-22	REGENCY CENTERS CORP	Regular Cash	0,625 USD	3,74%	NASDAQ GS	REITS
14-mar-22	06-abr-22	IRON MOUNTAIN INC	Regular Cash	0,619 USD	4,90%	New York	REITS
14-mar-22	06-abr-22	NXP SEMICONDUCTORS NV	Regular Cash	0,845 USD	1,89%	NASDAQ GS	Semiconductors
14-mar-22	07-abr-22	MERCK & CO. INC.	Regular Cash	0,690 USD	3,53%	New York	Pharmaceuticals
14-mar-22	14-abr-22	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Regular Cash	0,790 USD	1,43%	New York	Telecommunications
14-mar-22	15-abr-22	ECOLAB INC	Regular Cash	0,510 USD	1,28%	New York	Chemicals
14-mar-22	15-abr-22	PACKAGING CORP OF AMERICA	Regular Cash	1,000 USD	2,67%	New York	Packaging&Containers
14-mar-22	20-abr-22	XCEL ENERGY INC	Regular Cash	0,488 USD	2,77%	NASDAQ GS	Electric
15-mar-22	30-mar-22	EVEREST RE GROUP LTD	Regular Cash	1,550 USD	2,28%	New York	Insurance
15-mar-22	31-mar-22	ALLEGION PLC	Regular Cash	0,410 USD	1,47%	New York	Electronics
15-mar-22	31-mar-22	PUBLIC STORAGE	Regular Cash	2,000 USD	2,19%	New York	REITS
15-mar-22	06-abr-22	LAM RESEARCH CORP	Regular Cash	1,500 USD	1,24%	NASDAQ GS	Semiconductors
15-mar-22	13-abr-22	NEWS CORP - CLASS B	Regular Cash	0,100 USD	0,93%	NASDAQ GS	Media
15-mar-22	13-abr-22	NEWS CORP - CLASS A	Regular Cash	0,100 USD	0,95%	NASDAQ GS	Media
15-mar-22	14-abr-22	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Regular Cash	0,300 USD	0,23%	New York	Healthcare-Products
15-mar-22	15-abr-22	FEDERAL REALTY INVS TRUST	Regular Cash	1,070 USD	3,61%	New York	REITS
16-mar-22	31-mar-22	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Regular Cash	0,320 USD	2,25%	New York	Insurance
16-mar-22	31-mar-22	HCA HEALTHCARE INC	Regular Cash	0,560 USD	0,84%	New York	Healthcare-Services
16-mar-22	31-mar-22	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	Regular Cash	0,380 USD	1,20%	New York	Diversified Finan Serv

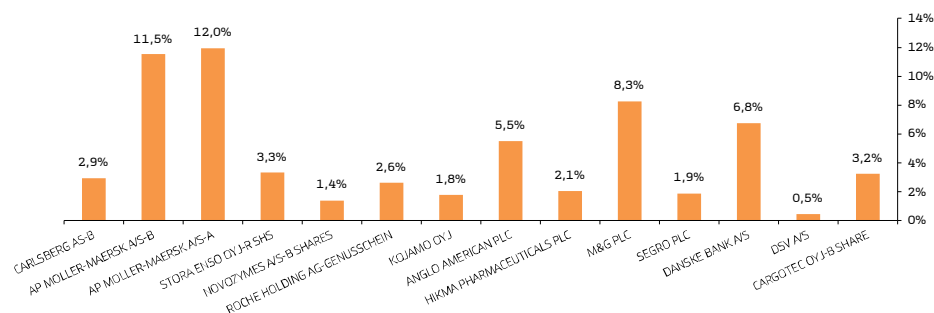
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
15-mar-22	17-mar-22	CARLSBERG AS-B	Regular Cash	24,000 DKK	2,94%	Copenhagen	Beverages
16-mar-22	18-mar-22	AP MOLLER-MAERSK A/S-B	Regular Cash	2,500 DKK	11,54%	Copenhagen	Transportation
16-mar-22	18-mar-22	AP MOLLER-MAERSK A/S-A	Regular Cash	2,500 DKK	11,95%	Copenhagen	Transportation
16-mar-22	24-mar-22	STORA ENSO OYJ-R SHS	Regular Cash	0,550 EUR	3,33%	Helsinki	Forest Products&Paper
17-mar-22	21-mar-22	NOVOZYMES A/S-B SHARES	Regular Cash	5,500 DKK	1,38%	Copenhagen	Chemicals
17-mar-22	21-mar-22	ROCHE HOLDING AG-GENUSSC	Regular Cash	9,300 CHF	2,64%	SIX Swiss Ex	Pharmaceuticals
17-mar-22	25-mar-22	KOJAMO OYJ	Regular Cash	0,38 EUR	1,79%	Helsinki	Real Estate
17-mar-22	26-abr-22	ANGLO AMERICAN PLC	Special Cash	0,500 USD	5,54%	London	Mining
17-mar-22	28-abr-22	HIKMA PHARMACEUTICALS PLI	Final	0,360 USD	2,06%	London	Pharmaceuticals
17-mar-22	28-abr-22	M&G PLC	Final	12,200 GBP	8,30%	London	Insurance
17-mar-22	04-may-22	NATWEST GROUP PLC	Final	7,500 GBP	5,04%	London	Banks
17-mar-22	04-may-22	SEGRO PLC	Final	16,900 GBP	1,88%	London	REITS
18-mar-22	22-mar-22	DANSKE BANK A/S	Regular Cash	2,000 DKK	6,78%	Copenhagen	Banks
18-mar-22	22-mar-22	DSV A/S	Regular Cash	5,500 DKK	0,46%	Copenhagen	Transportation
18-mar-22	28-mar-22	CARGOTEC OYJ-B SHARE	Regular Cash	1,080 EUR	3,24%	Helsinki	Transportation

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



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



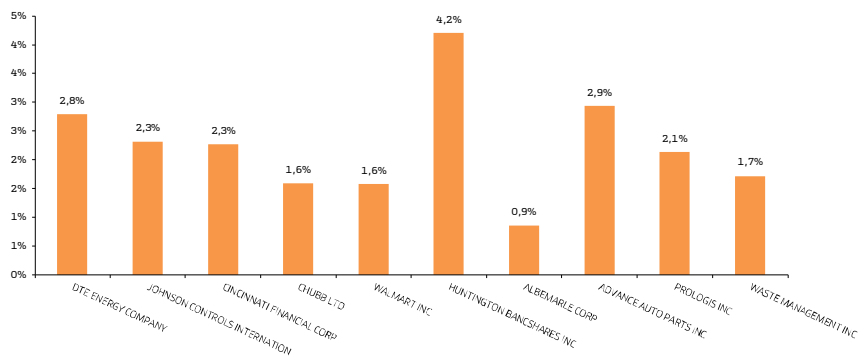
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
16-mar-22	31-mar-22	WASTE MANAGEMENT INC	Regular Cash	0,650	USD 1,72%	New York	Environmental Control
17-mar-22	31-mar-22	PROLOGIS INC	Regular Cash	0,790	USD 2,14%	New York	REITS
17-mar-22	01-abr-22	ADVANCE AUTO PARTS INC	Regular Cash	1,500	USD 2,94%	New York	Retail
17-mar-22	01-abr-22	ALBEMARLE CORP	Regular Cash	0,395	USD 0,86%	New York	Chemicals
17-mar-22	01-abr-22	HUNTINGTON BANCSHARES IN	Regular Cash	0,155	USD 4,21%	NASDAQ GS	Banks
17-mar-22	04-abr-22	WALMART INC	Regular Cash	0,560	USD 1,58%	New York	Retail
17-mar-22	08-abr-22	CHUBB LTD	Regular Cash	0,800	USD 1,58%	New York	Insurance
17-mar-22	15-abr-22	CINCINNATI FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,690	USD 2,27%	NASDAQ GS	Insurance
18-mar-22	14-abr-22	JOHNSON CONTROLS INTERNA	Regular Cash	0,350	USD 2,31%	New York	Building Materials
18-mar-22	15-abr-22	DTE ENERGY COMPANY	Regular Cash	0,885	USD 2,79%	New York	Electric

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

- 24 Reunión SNB
- 24-25 Consejo Europeo
- 25 *Ratings* HOL (Fitch), ALE (S&P) y SUE (Moody's)

ABRIL

- 1 *Ratings* 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 *Ratings* 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 *Ratings* 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 *Ratings* PORT (Fitch); IRL y NOR (Moody's)
- 13 *Rating* SUI (Fitch)
- 20 *Ratings* IRL (S&P) y PORT (Moody's)
- 23-24 Reuniones Eurogrupo (23) y ECOFIN (24)
- 27 *Ratings* ITA y SUE (Fitch); RU (Fitch y S&P); TUR y SUI (Moody's)
- 30 Festivo EE.UU. (*Memorial Day*)

JUNIO

- 3-5 Festivo China
- 3 *Rating* FRA (Moody's)
- 9 Reunión BCE (Revis. Estimaciones Macro)
- 10 *Ratings* 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. (*Juneteenth*)
- 23-24 Consejo Europeo

JULIO

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

AGOSTO

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

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 11-mar-22

Table with columns: Último, % Var 5D, % Var 1M, % Var AcAño, Capitaliz., 2021e, PER, 2022e, 2023e, BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE (2021e, 2022e, Var.%, 2023e), Rentab. Div22e, Media 2017/21, ROE (2021e, 2022e), EV/EBITDA 2022e, DFN/FFPP (Último), Media 2017/21, P/VC (2022e, 2023e), and Recomend.

Bankinter Análisis:

Ramón Forcada
Juan Tuesta
Juan Moreno

Rafael Alonso
Esther Gutiérrez de la Torre
Filipe Aires

Elena Fernández-Trapiella
Luis Piñas
Mariana Queirós

Pilar Aranda
Aránzazu Bueno
Susana Andrés (Mktg & Support)

Aránzazu Cortina
Eduardo Cabero

Pedro Echeguren
Jorge Pradilla

Todos nuestros informes se encuentran en:

https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad

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.