

Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal

Bolsas: "Semana de aterrizaje y asentamiento, pero no despegue. No todavía. Queda algo de ajuste por delante."

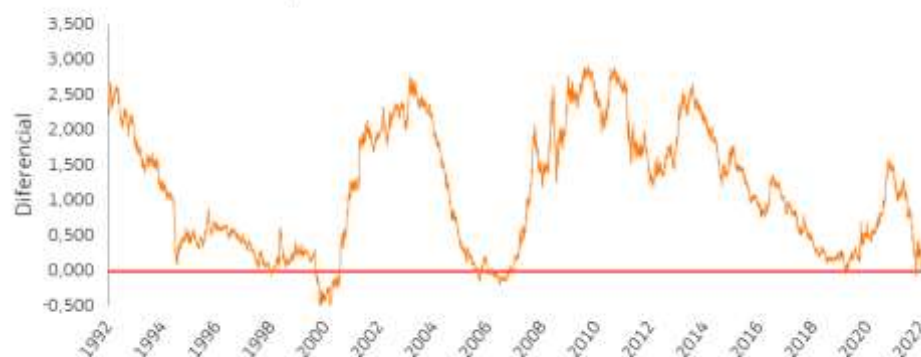
El miércoles de la **semana pasada** BCE y Fed demostraron que llegan tarde (más el BCE que la Fed) y corregir no es malo, pero eso no cambia unas bolsas estructuralmente bajistas. Por eso los exagerados rebotes del miércoles tras la reunión de urgencia del BCE y la subida de 75p.b. de la Fed, hasta 1,50%/1,75%, ese mismo día, se convirtieron al día siguiente en caídas aún más fuertes que las subidas. Que el **BCE** diga que evitará la fragmentación de las condiciones de financiación en la UEM es mejor que nada, pero sin concretar sirve para poco y erosiona su credibilidad. Podría haberlo dicho en su reunión del 9 de junio y así evitar una reunión de urgencia que debilita su imagen. Y, aparte de subir 75p.b. en lugar de 50p.b., la **Fed** revisó notablemente a la baja sus estimaciones de crecimiento y al alza las de inflación, con los consejeros (diagrama de puntos) situando sus estimaciones de tipos mucho más altas que antes (Dic.'22: 3,25%/3,5% vs 1,75%/2,0% anterior). **Powell** se explicó bien, pero acelerar en el último momento las subidas de tipos reduce algo la fiabilidad de la Fed, y el nuevo escenario macro que describieron es entre regular y malo. **La probabilidad de recesión ha aumentado** porque su mensaje es: tipos más altos más rápidamente, menos PIB y más inflación. Es precisamente lo que nosotros defendemos desde hace meses que ocurriría y por eso nos anticipamos reduciendo exposición desde febrero. Subir rápidamente tipos dudosamente reducirá en una primera fase una inflación que aún es básicamente de oferta (más adelante sí lo hará, porque la inflación ya empieza a ser de demanda, por permeabilidad), pero ahora reducirá el crecimiento e introducirá serios temores a una recesión. Recordemos que el PIB 1T americano fue -1,5% y que 2 registros negativos consecutivos implica formalmente recesión. Por eso **los rebotes son poco fiables**, incluido el del viernes, que fue modesto.

:: Esta semana podría ser menos dura, de estabilización o, en todo caso, +/- 1%, como orientación.- La semana pasada comprobamos que **los b.c. reaccionan tarde** a las circunstancias en lugar de anticiparse a ellas y así es improbable que salgamos rápidamente del *Bear Market* en que estamos formalmente desde la semana pasada. Pero **puede que no quede mucho ajuste por sufrir**, aunque eso dependerá de la velocidad a que se produzca (¿junio + julio?) y del éxito que consigan los b.c. combatiendo la **inflación**, que es la clave de bóveda. Cuanto más tarden en conseguir los primeros resultados efectivos (es decir, que retroceda al menos 2 meses

1.- BOLSAS								
	Semana	Último	2022		Semana	Último	2022	
Ibex-35	España	-2,9%	8.146	-6,5%	Nasdaq 100 USA	-4,8%	11.266	-31,0%
PSI-20	Portugal	-3,4%	5.882	+5,6%	Bovespa Brasil	-5,4%	99.825	-4,8%
EuroStoxx-50	UEM	-4,5%	3.438	-20,0%	MEX IPC México	-0,9%	48.016	-9,9%
FTSE100	UK	-7,6%	7.016	-5,0%	Nikkei 225 Japón	-4,9%	25.658	-10,9%
CAC40	Francia	-4,9%	5.883	-17,8%	CSI300 China	+3,4%	4.332	-12,3%
MIB 30	Italia	-3,4%	21.789	-20,3%	Hang Seng HK	-0,1%	21.056	-10,0%
DAX	Alemania	-4,6%	13.126	-17,4%	Kospi Corea	-8,4%	2.377	-18,0%
S&P 500	USA	-5,8%	3.675	-22,9%	Sensex India	-2,8%	51.358	-11,8%
2.- BONOS 10A (TIR)				3.- DIVISAS				
	10-jun.	17-jun.	31-12-21		10-jun.	17-jun.	31-12-21	
Bund	1,51%	1,66%	-0,18%	USD Dólar	1,052	1,050	1,137	
Bono español 10A	2,77%	2,74%	0,56%	JPY Yen	141,4	141,7	130,9	
Bono italiano 10A	3,76%	3,58%	1,17%	GBP Libra	0,854	0,858	0,841	
Bono portugués 10A	2,79%	2,69%	0,46%	CHF Fr. Suizo	1,039	1,018	1,038	
T-Note	3,16%	3,23%	1,51%	CNH/\$ (yuan offshore)	6,730	6,709	6,357	
Bono japonés 10A	0,25%	0,22%	0,07%	CNY/\$ (yuan onshore)	6,660	6,717	6,356	
Euribor 3m	-0,298%	-0,169%	-0,572%	Euribor 12m	0,680%	1,124%	-0,501%	
4.- MAT. PRIMAS				5.- VOLATILIDAD				
	Semana	17-jun.	31-12-21		Semana	17-jun.	31-12-21	
Fut. Brent (Petróleo UE)	-7,3%	113,1	77,8	Oro	-1,7%	1.839	1.829	
Fut. WTI (Petróleo US)	-9,2%	109,6	75,2	Plata	-1,0%	21,7	23	
6.- CRIPATOMONEDAS				7.- MAT. PRIMAS				
	10-jun.	17-jun.	31-12-21		Semana	17-jun.	31-12-21	
VIX (del S&P500)	27,8	31,1	17,2	BTC/\$ Bitcoin	-29,3%	20.631	46.334	
V2X (del EuroStoxx-50)	27,7	30,9	19,3	ETH/\$ Ethereum	-34,8%	1.094	3.689	

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Spread bonos 2-10 años americanos



consecutivos), mayor será la erosión de los resultados empresariales, de los ingresos reales de las familias y, por extensión de esto último, la incomodidad social. Y el mercado (bolsas y bonos) refleja eso mismo en consecuencia... o bien deja de hacerlo cuando, al conseguir el objetivo perseguido, las perspectivas empiezan a revertir a mejor. **Los riesgos bajistas de esta semana son inferiores a los de la pasada** porque no hay reuniones de b.c. y la macro que se publica no parece potencialmente destructiva, pero **Powell (Fed) comparece ante Senado (miércoles) y Congreso (jueves)** para dar explicaciones de sus acciones y sobre la situación, algo que aportará tensión a mediados de semana. Lo bueno es que pensamos que será duro, pero también constructivo con respecto a las perspectivas de éxito de las medidas de la Fed y eso aportará estabilidad al mercado... si sale como pensamos. Insistimos en que **este verano será "interesante"** y que lo importante es con qué nos encontraremos en septiembre, tras la reunión de bancos centrales en **Jackson Hole** (25/27 agosto). Ya lo anticipamos reduciendo (mucho) exposición a tiempo contra la complacencia generalizada de enero/marzo.

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Estimac.	Previo
L	EEUU	Festivo				
L; 15:00	UEM	Lagarde (BCE), intervenciones Parlamento Europeo (15h y 17h)				
L; 18:45	EEUU	Bullard (Fed): habla sobre inflación y tipos de interés				
M;14:30	EEUU	Índice Actividad Fed Chicago	Mayo	Ind.	n/d	0,47
M;16:00	EEUU	Ventas de Casas 2ª Mano	Mayo	MUds	5,41M	5,61M
X;08:00	GB	IPC	Mayo	a/a	+9,1%	+9,0%
X;	UEM	Confianza Consumidor	Junio	Índice	-21,4	-21,1
X/J	EEUU	Powell (Fed), Comparecencia Semestral Senado (X) y Congreso (J)				
J;09:15	FRA	PMI Manufacturero	Junio	Índice	53,5	54,6
J;09:30	ALE	PMI Manufacturero	Junio	Índice	53,8	54,8
J; 10:00	UEM	PMI Manufacturero	Junio	Índice	53,9	54,6
J; 10:00	NOR	Reunión b.c. sobre tipos: +25 p.b.			1,00%	0,75%
J; 10:30	GB	PMI Manufacturero	Junio	Índice	53,8	54,6
J; 15:45	EEUU	PMI Manufacturero	Junio	Índice	56,4	57,0
V; 10:00	ALE	IFO Clima Empresarial	Junio	Índice	92,9	93,0
V; 16:00	EEUU	Ventas Viv. Nueva	Mayo	'000	580k	591k

Bonos: "Los Bancos Centrales pisan el acelerador."

El viento sopla en contra de los bonos - Inflación, *QT/quantitative tightening* reducción de liquidez y tipos al alza -. La Fed pone toda la carne en el asador para frenar la Inflación (+75 pb en los Fed Funds hasta 1,50%/1,75%) y anticipa más subidas ¿3,25%/3,50% en dic.2022? El BoE va en la misma línea (+25 pb a 1,25%) y el SNB (Suiza) se adelanta al BCE (+50 pb hasta -0,25%). El riesgo de recesión *va in crescendo*, por eso el diferencial 2/10 A es de apenas 7,0 pb en EEUU -, pero aún es pronto para tomar riesgo de duración. En la UEM, el BCE quiere evitar un *revival*/del año en 2012 (crisis del euro), prepara un plan de *ad hoc* para la periferia y las **primas de riesgo** se relajan pero el Bund a 10 A alcanza niveles de 2014 (1,65%; +183 pb YTD). Esta semana, las comparecencias de Powell ante el Congreso y Senado marcan el rumbo. **Rango (semanal) estimado T-Note: 3,20%/3,40%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 1,60%/1,70%. [Link al vídeo.](#)**

Divisas: "El €/€ se mantendrá en un rango estrecho."

EuroDólar (€/USD). - La semana pasada la Fed sorprendió con una subida de tipos de +75pb, pero en julio el BCE también subirá tipos y diseñará un mecanismo para evitar una subida excesiva de las primas de los países periféricos. Una mejora de los confinamientos en China rebaja los niveles de riesgo y la presión sobre el dólar. **Rango estimado (semana): 1,040/1,065.**

EuroYen (€/JPY). - Como se esperaba, la semana pasada el BoJ mantuvo los tipos invariados en -0,10%, el plan de compra de activos y, el control de la curva de tipos. Reitera su política de tipos bajos y opina que la debilidad el yen supone un riesgo. **Rango estimado (semana): 139,4/143,8..**

EuroLibra (€/GBP). - Esta semana será clave el PIB que se espera muy elevado (+9,1%). Este nivel apreciaría a la libra. La semana pasada el BoE, subió tipos en +0,25% hasta 1,25% y afirmó que actuará con contundencia si la inflación se mantiene elevada. **Rango estimado (semana): 0,850/0,870.**

EuroSuizo (€/CHF). - El SNB sube por sorpresa el tipo de interés de referencia +50p.b. hasta -0,25% vs -0,75% anterior. Favorece la apreciación del franco, que continuará cotizando cerca de la paridad. El SNB tendrá cierta tolerancia. **Rango estimado (semana): 1,010/1,030..**

EuroYuan (€/CNH). - El PBOC mantiene sus tipos de referencia a 1 y 5 años en 3,70% y 4,45%, respectivamente, evitando una mayor divergencia frente a otros bancos centrales. El Yuan podría apreciarse de nuevo esta semana. **Rango estimado (semana): 7,00/7,07.**

ENTORNO ECONÓMICO.-

ALEMANIA (8.00h). – Los Precios de Producción se sitúan en +33,6% (a/a) en mayo vs +33,5% ant. La tasa intermensual se desacelera hasta +1,6% desde +2,8% en abril. **OPINIÓN:** La Componente de Energía sigue siendo el principal impulsor de este fuerte incremento en precios industriales, con una subida en tasa interanual de +87,1%. Le sigue la Componente de Bienes Básicos con +25,1% (a/a). Los Bienes de Capital (+7,1%) y los Bienes Duraderos (+9,4%) muestran subidas más moderadas. La parte positiva es que el incremento mensual se modera hasta +1,6% desde +2,8% en abril y +4,9% en marzo.

CHINA (03:15h). – Los bancos mantienen los tipos a 1 y 5 años. Los 18 principales bancos del país han decidido mantener los tipos que ofrecen a sus clientes a un año en el 3,70%. Este tipo a un año es la referencia para los créditos corporativos. El tipo a 5 años, que es la referencia para las hipotecas, se mantiene en 4,45%. **OPINIÓN:** Estos movimientos eran esperados tras la decisión del banco central (PBOC) de no mover tipos en su última reunión. La postura más *hawkish* de otros bancos centrales -que han comenzado ya a subir tipos (Fed) y están causando salidas de flujos de fondos del país- y el levantamiento gradual de ciertas restricciones del Covid en la economía china, aconsejan una pausa temporal en la senda de recortes. Es probable que se vuelvan a producir nuevos recortes de tipos en la segunda mitad de año, para apoyar la recuperación de la economía.

REINO UNIDO (01:00h). – El precio de la vivienda alcanza un nuevo máximo en junio, pero empieza a dar síntomas de enfriamiento. Según los datos de Rightmove, el portal inmobiliario líder en Reino Unido, el precio medio de la vivienda subió hasta 368.314£ en junio, lo que representa un incremento de +9,4% en tasa interanual. En tasa intermensual la subida de junio se situó en +0,3%. **OPINIÓN:** Tras la subida de junio, se alcanza un nuevo máximo histórico que supone el quinto consecutivo en el indicador. Sin embargo, se empiezan a ver síntomas de enfriamiento en el mercado. La subida mensual (+0,3%) ha sido la más baja del año, la demanda se está ralentizando y el número de propiedades a la venta ha subido en el mes. Rightmove espera que los precios en Reino Unido se moderen hasta el entorno de +5% para final de año desde el +9,4% actual.

ESPAÑA (ayer). – El PP consigue la mayoría absoluta en las elecciones en Andalucía. Con el 99,64% escrutado de los votos, el PP 58 conseguiría escaños, el PSOE 30 diputados, Vox 14, Por Andalucía 5 y Adelante Andalucía 2 escaños. **OPINIÓN:** El Partido Popular logra más del 43% de los votos y 58 escaños, lo que le permite obtener la mayoría absoluta en el Parlamento de 109 diputados. De esta manera, el PP cumple el objetivo de revalidar su presidencia en la Junta de Andalucía sin necesidad de pactos o alianzas con otras formaciones.

EE.UU. (viernes). – (i) Powell (Fed) realiza esta semana sus comparecencias semestrales ante Senado (miércoles) y Congreso (jueves), durante las cuales se someterá a preguntas, pero ya el viernes 17 se publicó, como es habitual, el [Informe Semestral de Política Monetaria](#) que sirve de base para sendas comparecencias. En él destacan los siguientes mensajes: **1** Aunque el consumo sigue sólido, la inversión empresarial se modera. **2** El compromiso de la Fed para restaurar la estabilidad de precios es incondicional (es decir: determinación en subir tipos). **3** A pesar de un PIB 1T'22 -1,5% (intertrimestral anualizada, que es como lo mide la Fed), estima un PIB 2T'22 ligeramente expansivo (es decir: si se cumple, la economía americana aludiría la recesión técnica, de momento). **4** Considera apropiado continuar subiendo tipos. **5** Dedicó 2 páginas completas (66 y 67) a resaltar la posible imprecisión y desviaciones de sus estimaciones sobre cualquier variable (PIB, Inflación, Paro, Tipos...) en este contexto particularmente incierto. (ii) La Producción Industrial (mayo) crece menos de lo esperado: +0,2% m/m vs +0,4% esperado y +1,4% anterior (revisado desde +1,1%). (iii) Utilización Capacidad Productiva (mayo) 79,0% vs 79,2% esperado y 78,9% anterior (revisado desde 79,0%). **OPINIÓN:** Datos menos positivos de lo esperado, aunque en línea con los Pedidos a Fábrica (+0,3% m/m vs +0,7% esperado) de abril. Sorprende la resiliencia del sector industrial a pesar de las disrupciones en las cadenas de suministros, los confinamientos en China y los problemas derivados del conflicto ucraniano. [Link al Informe.](#) (iv) El Indicador Adelantado (mayo) retrocede tal y como se esperaba: -0,4% vs -0,4% anterior (revisado desde -0,3%). **OPINIÓN:** Dato negativo. Supone el tercer mes consecutivo con retrocesos en el indicador, lo que apunta a un deterioro de las perspectivas económicas del país. El principal riesgo al que se enfrenta EE.UU. es un mayor impacto negativo al esperado del endurecimiento de la política

monetaria de la Fed (fin *tapering*, aceleración subidas de Tipos y reducción de balance) para hacer frente a la elevada inflación (+8,6% a/a en mayo). [Link al Informe](#).

UEM (viernes).- El IPC (final, mayo) se mantiene en +8,1% a/a igual que preliminar y esperado vs +7,4% anterior. En términos intermensuales (m/m), también sin cambios: +0,8% igual que preliminar y esperado vs +0,6% anterior. **OPINIÓN.** La revisión del dato no sorprende y se mantiene en máximos históricos. La energía (+39,2% a/a) vuelve a ser la causa principal de la presión inflacionista, aunque los precios de alimentos, alcohol y tabaco también crecen con fuerza este mes (+7,5% a/a). Este dato añade presión al BCE para que actúe con mayor agresividad en la reunión de julio, en la que está prevista que suba +25p.b. los Tipos de Interés.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS.-

FERROVIAL (Comprar; Pr. Objetivo 28,5€; Cierre 23,53€; Var. Día -0,1%; Var. YTD -13,6%).

Juan Moreno

Ferrovial gana una obra de 892M€ en Australia.

Ferrovial ha sido seleccionada, junto a la malaya Gamuda, por el Gobierno de Nueva Gales del Sur (NWS) para el diseño y construcción del proyecto de circunvalación de Coffs Harbour, uno de los tramos más importantes de la denominada autopista del Pacífico. El presupuesto de inversión asciende a 1.350 M AUD (unos 892M€), lo que lo convierte en uno de los mayores contratos de Ferrovial en Australia.

Opinión de Bankinter

Buenas noticias para Ferrovial. El contrato implica incrementar en +7% su cartera de obra pendiente de ejecutar. Además, refuerza su posición en el mercado australiano de obra pública. Estimamos un **impacto positivo en cotización, aunque moderado, y reiteramos recomendación de Comprar**. Sus concesiones de transporte, que representan más del 80% de la valoración, se verán beneficiadas por la recuperación de demanda, y la subida de tarifas ofrece cierta protección frente a la inflación.

ESPAÑA/IBEX-35

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Hoy entran en vigor los cambios en la composición del Ibex 35.

Se incorporan tanto Acciona Energía como Sacyr. En su lugar, salen CIE Automotive y Almirall. Estos cambios coinciden con nuestra **nota especial** sobre la reunión del CAT publicada el 1 de junio. [Link al comunicado oficial de la bolsa de Madrid](#). Nuestra recomendación en Acciona Energía y Sacyr es Comprar.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Comunicación +1,3%; Consumo Discrecional +1,2%, Tecnología +1,0%.

Los peores: Energía -5,6%; *Utilities* -1,0%; Consumo -0,4%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el VIERNES destacan algunas empresas del Sector Turismo, a modo de recuperación tras los descensos de los días previos. Algunos ejemplos fueron : (i) NORWEGIAN CRUISE (11,4\$; +10,1%), (ii) CARNIVAL (9,60\$; +9,7%) y (iii) ROYAL CARIBBEAN CRUISE (37,3\$; +6,1%).

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el VIERNES se encuentran compañías relacionadas con la energía, tras las fuertes caídas del petróleo el viernes por temores a una ralentización de la demanda. Entre ellas, destacan: (i) DIAMONDBACK ENERGY (128,9\$; +3,6%); (ii) CONOCOPHILLIPS (92,95\$; +1,8%); (iii) DEVON ENERGY (52,1\$; +1,8%) y (iv) PIONEER NATURAL RESOURCES (221,8\$; +0,5%).

PFIZER (Cierre: 46,53\$, Var. Día: -2,00%; Var. año: -21,2%).. Comprará un 8% del fabricante francés de vacunas Valneva. Valneva dará entrada a Pfizer en su accionariado mediante una ampliación de capital restringida a un precio de 9,49 €/acción. Pfizer tomará el 8,1% (90,5M€) de este fabricante francés de vacunas y colaborará en sus investigaciones contra la enfermedad de Lyme, una infección bacteriana que se transmite por la picadura de garrapatas. En caso de tener éxito, Pfizer pagará royalties por entre el 14% y 22% de las ventas más otros 100M\$ por cumplimiento de hitos de ventas. **OPINIÓN:** Nuestra valoración es positiva. Tras el fracaso de Valneva en el desarrollo de una vacuna contra el COVID-19, la compañía se centra en iniciar en 3T 2022 la fase III de su vacuna contra la enfermedad de Lyme con los fondos que recibe de la ampliación de capital restringida. La inversión es una cantidad menor para Pfizer (menos del 1 por mil de su capitalización) y supone una oportunidad para reforzar su posicionamiento en el mercado de vacunas.

MODERNA (Cierre: 128,03\$, Var. Día: +5,74%; Var. año: -49,6%) y PFIZER (Cierre: 46,53\$, Var. Día: -2,00%; Var. año: -21,2%). La FDA autoriza las vacunas anti COVID-19 de Pfizer y Moderna en menores de 5 años. En el caso de Pfizer, es para niños entre 6 meses y 4 años, para Moderna entre 6 meses y 17 años. **OPINIÓN:** Noticia positiva aunque esperada tras conocerse en las últimas semanas que los dictámenes de los comités que asesoran a la FDA son favorables. Se amplía el tamaño de la población objetivo para ambos fabricantes. Se espera que esta semana se reúnan los asesores para evaluar el uso de la vacuna de Moderna en jóvenes entre 6 y 17 años.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
21-jun-22	Bef-mkt	Lennar Corp	3,990 \$/acc	14,7%	-44,4%	18.698	Home Builders
23-jun-22	Bef-mkt	Accenture PLC	2,844 \$/acc	22,8%	-33,6%	174.690	Computers
23-jun-22	Bef-mkt	Darden Restaurants Inc	2,218 \$/acc	71,4%	-24,2%	14.245	Retail
23-jun-22	Bef-mkt	FactSet Research Systems	3,206 \$/acc	16,5%	-28,1%	13.238	Media
23-jun-22	Aft-mkt	FedEx Corp	6,867 \$/acc	13,5%	-11,1%	59.585	Transportation
23-jun-22	n.d.	IHS Markit Ltd	0,830 \$/acc	10,5%			Commercial Services
24-jun-22	Bef-mkt	CarMax Inc	1,548 \$/acc	-17,0%	-33,2%	13.965	Retail
24-jun-22	Bef-mkt	Carnival Corp	-1,140 \$/acc	68,1%	-52,3%	10.708	Leisure Time

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
20-jun-22	n.d.	Grupo Ezentis SA	n.d.	n.s	-33,0%	56	Telecommunications
21-jun-22	08:00	DS Smith PLC	n.d.	23,7%	-26,6%	3.877	Packaging&Containers
21-jun-22	Bef-mkt	Safestore Holdings PLC	n.d.	9,6%	-25,5%	2.214	REITS
21-jun-22	n.d.	Scottish Mortgage Investme	n.d.	n.s	-48,3%	9.978	Closed-end Funds
22-jun-22	Bef-mkt	Berkeley Group Holdings PLU	n.d.	13,4%	-18,5%	4.333	Home Builders
22-jun-22	n.d.	Corp ACCIONA Energias Ren	n.d.	55,2%	6,4%	11.412	Energy-Alternate Sources
22-jun-22	n.d.	JD Sports Fashion PLC	n.d.	91,1%	-51,1%	5.491	Retail
24-jun-22	n.d.	Duro Felguera SA	n.d.	n.s	-7,2%	78	Machinery-Constr&Mining

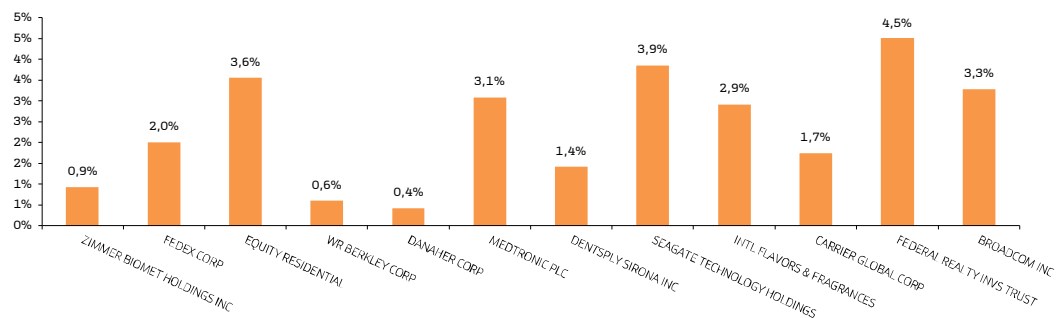
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
21-jun-22	30-jun-22	BROADCOM INC	Regular Cash	4,100 USD	3,29%	NASDAQ GS	Semiconductors
21-jun-22	15-jul-22	FEDERAL REALTY INVS TRUST	Regular Cash	1,070 USD	4,52%	New York	REITS
22-jun-22	10-ago-22	CARRIER GLOBAL CORP	Regular Cash	0,150 USD	1,74%	New York	Building Materials
23-jun-22	06-jul-22	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	Regular Cash	0,790 USD	2,92%	New York	Chemicals
23-jun-22	07-jul-22	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	Regular Cash	0,700 USD	3,85%	NASDAQ GS	Computers
23-jun-22	08-jul-22	DENTSPLY SIRONA INC	Regular Cash	0,125 USD	1,42%	NASDAQ GS	Healthcare-Products
23-jun-22	15-jul-22	MEDTRONIC PLC	Regular Cash	0,680 USD	3,08%	New York	Healthcare-Products
23-jun-22	29-jul-22	DANAHER CORP	Regular Cash	0,250 USD	0,42%	New York	Healthcare-Products
24-jun-22	07-jul-22	WR BERKLEY CORP	Special Cash	0,500 USD	0,60%	New York	Insurance
24-jun-22	08-jul-22	EQUITY RESIDENTIAL	Regular Cash	0,625 USD	3,55%	New York	REITS
24-jun-22	11-jul-22	FEDEX CORP	Regular Cash	1,150 USD	2,00%	New York	Transportation
24-jun-22	29-jul-22	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	Regular Cash	0,240 USD	0,94%	New York	Healthcare-Products

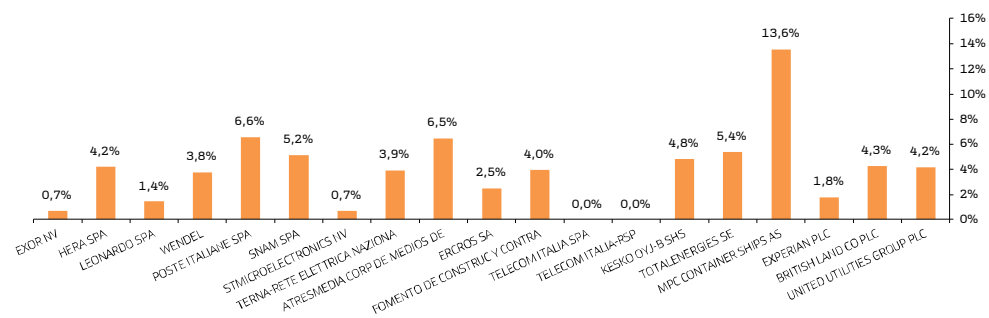
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
20-jun-22	22-jun-22	EXOR NV	Regular Cash	0,430 EUR	0,70%	Brsaltaliana	Investment Companies
20-jun-22	22-jun-22	HERA SPA	Regular Cash	0 EUR	4,21%	Brsaltaliana	Electric
20-jun-22	22-jun-22	LEONARDO SPA	Regular Cash	0 EUR	1,44%	Brsaltaliana	Aerospace/Defense
20-jun-22	22-jun-22	WENDEL	Regular Cash	3,000 EUR	3,78%	EN Paris	Investment Companies
20-jun-22	22-jun-22	POSTE ITALIANE SPA	Final	0,405 EUR	6,56%	Brsaltaliana	Transportation
20-jun-22	22-jun-22	SNAM SPA	Final	0,157 EUR	5,15%	Brsaltaliana	Gas
20-jun-22	22-jun-22	STMICROELECTRONICS NV	Regular Cash	0,06 USD	0,72%	Brsaltaliana	Semiconductors
20-jun-22	22-jun-22	TERNA-RETE ELETTRICA NAZIC	Final	0,193 EUR	3,91%	Brsaltaliana	Electric
20-jun-22	22-jun-22	ATRESMEDIA CORP DE MEDIO	Final	0,240 EUR	6,46%	Soc.Bol SIBE	Media
20-jun-22	22-jun-22	ERCROS SA	Regular Cash	0,085 EUR	2,47%	Soc.Bol SIBE	Chemicals
20-jun-22	06-jul-22	FOMENTO DE CONSTRUCC Y CO	Final	0,400 EUR	3,98%	Soc.Bol SIBE	Engineering&Construction
20-jun-22	n.d.	TELECOM ITALIA SPA	Omitted	n.d. EUR	n.d.	Brsaltaliana	Telecommunications
20-jun-22	n.d.	TELECOM ITALIA-RSP	Omitted	n.d. EUR	n.d.	Brsaltaliana	Telecommunications
21-jun-22	29-jun-22	KESKO OYJ-B SHS	Regular Cash	0,260 EUR	4,82%	Helsinki	Food
21-jun-22	01-jul-22	TOTALENERGIES SE	Final	0,660 EUR	5,41%	EN Paris	Oil&Gas
23-jun-22	29-jun-22	MPC CONTAINER SHIPS AS	Return of Capit	0,160 USD	13,57%	Oslo	Transportation
23-jun-22	22-jul-22	EXPERIAN PLC	Interim	0,358 USD	1,80%	London	Commercial Services
23-jun-22	29-jul-22	BRITISH LAND CO PLC	Final	11,600 GBP	4,29%	London	REITS
23-jun-22	01-ago-22	UNITED UTILITIES GROUP PLC	Final	29,000 GBP	4,17%	London	Water
24-jun-22	n.d.	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-I	Omitted	n.d. EUR	n.d.	London	Airlines
24-jun-22	n.d.	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-I	Omitted	n.d. EUR	n.d.	Soc.Bol SIBE	Airlines

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 2022

JUNIO		SEPTIEMBRE		NOVIEMBRE	
20	Festivo EE.UU. (<i>Juneteenth</i>)	2	DBRS revisa <i>rating</i> de España	1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
23-24	Consejo Europeo	5	Festivo en EE.UU. (Día del Trabajo)	1-2	Reunión Fed
22-23	Comparecencia semestral Powell en el Congreso y Senado americano.	8	Reunión BCE (Revis. Estimaciones Macro)	3	Reunión BoE
		9	<i>Ratings</i> HOL (Fitch), NOR y PORT (S&P)	4	<i>Ratings</i> FRA (Fitch); IRL y NOR (Moody's)
		10-12	Festivo China	8	EE.UU., Elecc. Congreso & 1/3 Senado
		11	Elecciones Parlamento y P.M. Suecia	11	<i>Rating</i> SUI (Fitch)
		15	Reunión BoE	11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
		16	<i>Cuadruple Hora Bruja</i>	11	Día del Soltero en China
		16	<i>Ratings</i> ESP (S&P), UE y GRE (Moody's)	18	<i>Ratings</i> ITA, RU, SUE y TUR (Fitch); IRL (S&P); PORT (Moody's)
		20-21	Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)	24	Festivo EE.UU. (Acción de Gracias)
		21-22	Reunión BoJ	25	<i>Ratings</i> RU (S&P); TUR y SUI (Moody's)
		22	Reunión SNB	25	<i>Black Friday</i>
		23	<i>Ratings</i> ALE (S&P) y SUE (Moody's)	28	<i>Cyber Monday</i>
		30	<i>Ratings</i> Turquía (S&P) e Italia (Moody's)		
JULIO		OCTUBRE		DICIEMBRE	
1	Chequia asume Presidencia Consejo UE	1-7	Festivos China	2	Fitch revisa <i>rating</i> de España
1	S&P revisa <i>rating</i> de Francia	2	Elecciones Pte. y Parlamento Brasil	2	S&P revisa <i>rating</i> de Francia
4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	7	Fitch revisa <i>rating</i> de Grecia	2	Moody's revisa <i>rating</i> de Francia
4	Elecciones Presidente India	10	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)	6	Festivo España (Día de la Constitución)
8	<i>Ratings</i> GRE, TUR (Fitch)	12	Festivo España (Día de la Hispanidad)	8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
15	<i>Rating</i> ESP (Moody's)	14-16	Reunión anual FMI (Marruecos)	9	Fitch revisa <i>rating</i> de Reino Unido
21	Reuniones BCE y BoJ (20-21)	21	<i>Ratings</i> ALE (Fitch); GRE, ITA, HOL y GB (S&P y Moody's)	9	Moody's revisa <i>rating</i> de Países Bajos
22	<i>Rating</i> IRL (Fitch)	27	Reunión BCE	9	Revisión anual Nasdaq 100
25	Festivo España (Santiago Apóstol)	27-28	Reunión BoJ	13-14	Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)
25	Elecciones 50% Parlamento Japón	28	<i>Ratings</i> PORT (Fitch) y SUE (S&P)	15	Reunión BCE (Revis. Estimaciones Macro)
26-27	Reunión Fed	30-31	Cumbre G20 (Indonesia)	15	Reunión BoE, SNB
29	Fitch revisa <i>rating</i> de Noruega			16	<i>Cuadruple Hora Bruja</i>
AGOSTO				19-20	Reunión BoJ
4	Reunión BoE			26	Festivo EE.UU. y España (Navidad)
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)				
25/27	Jackson Hole, Fed.				

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

Mariana Queirós Ferro – Telecomunicaciones

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fdez.-Trapiella – Consumo/Lujo

Pedro Ribeiro - Analista

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

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.