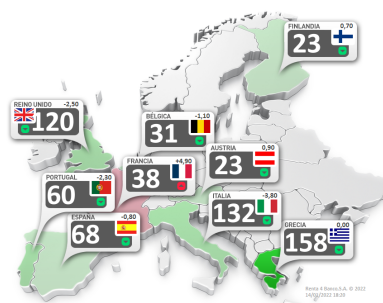


	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var 2022	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
Renta Variable Española						
IBEX 35	8.806,60	0,6%	5,1%	1,1%	-5,4%	14,2%
IGBM	874,35	0,6%	6,0%	1,5%	-5,3%	13,6%
LATIBEX TOP	5.110,40	4,0%	3,2%	3,2%	-7,1%	28,2%
Índices Sectoriales España						
Bienes Consumo	4.376,08	0,8%	-1,5%	-2,0%	-15,6%	3,5%
Comunicación	760,78	-0,1%	-1,3%	-2,4%	-9,0%	9,5%
Construcción	1.457,01	-1,5%	4,1%	-2,6%	-3,9%	14,1%
Petróleo y Utilities	1.595,35	-1,3%	3,0%	-2,7%	-7,5%	12,0%
S.Financieros	426,74	2,8%	15,7%	9,4%	-4,0%	39,9%
Servicios	968,32	2,2%	17,5%	8,9%	-9,9%	21,3%
Bolsas Internacionales						
EUROSTOXX 50	4.272,19	-0,8%	3,1%	-0,6%	-3,2%	23,0%
DAX	15.883,24	-0,4%	2,8%	-0,0%	-2,5%	19,3%
CAC 40	7.143,00	-1,1%	3,6%	-0,1%	-3,3%	32,8%
FTSE 100	7.542,95	0,8%	4,5%	2,1%	-0,3%	17,9%
MIB 30	27.543,96	-0,3%	3,7%	0,7%	-2,4%	29,2%
PSI 20	5.636,79	0,7%	3,5%	1,2%	-3,4%	22,1%
AEX GRECIA	949,39	4,7%	7,2%	6,3%	-1,2%	30,8%
RTS Index	1.485,86	-3,8%	-4,1%	-6,9%	-23,2%	9,1%
S&P 500	4.643,96	-0,7%	0,2%	-2,6%	-3,6%	25,7%
NASDAQ 100	15.521,83	-0,5%	-2,5%	-4,9%	-7,4%	27,1%
DOW JONES	35.839,59	-1,1%	0,8%	-1,4%	-3,0%	20,0%
NIKKEI 225	28.124,28	-1,3%	-1,5%	-2,3%	-8,7%	4,3%
HSCEI (China)	8.554,79	3,9%	4,1%	3,9%	-30,3%	7,7%
SHANGHAI	3.521,26	-1,6%	-3,1%	-3,3%	-5,6%	6,3%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	106.338,00	3,5%	-0,4%	1,4%	-18,9%	6,3%
S&P MILA	486,75	7,1%	12,6%	9,4%	-15,1%	15,8%
MÉXICO	53.625,71	0,8%	4,7%	0,7%	-0,9%	25,0%
CHILE	4.483,26	4,4%	7,3%	4,1%	-10,4%	13,2%
COLOMBIA	1.455,90	5,4%	7,1%	3,2%	-1,3%	23,2%
Futuros Índices						
IBEX 35	8.805,00	1,0%	5,0%	1,4%	-5,8%	12,5%
EUROSTOXX	4.266,50	-0,5%	2,8%	-0,5%	-3,4%	19,1%
DAX	15.886,00	-0,2%	2,6%	0,2%	-2,6%	16,3%
DJIA MINI e-CBOT Mar22	35.720,00	-1,1%	0,8%	-1,4%	-3,1%	6,8%
BUND 10A	169,99	-0,0%	-2,6%	-0,8%	-4,8%	1,4%
Futuros Petróleo						
Brent	85,35	4,4%	15,8%	9,7%	-1,6%	36,2%
WTI	83,06	5,3%	17,4%	10,4%	-2,8%	38,1%
Futuros Commodities						
Oro	1.818,30	1,2%	2,7%	-0,6%	-5,4%	8,0%
Plata	22,94	2,4%	4,8%	-1,8%	-32,3%	6,7%
CRB	242,90	2,1%	8,3%	4,5%	-0,9%	41,2%
Cobre	442,70	0,4%	4,1%	-0,8%	-10,7%	21,1%
Niquel	22.415,00	9,4%	13,2%	7,4%	-1,8%	30,3%
Aluminio	2.940,26	0,9%	10,1%	4,9%	-9,3%	34,1%
Trigo	746,50	-1,6%	-5,0%	-3,1%	-15,6%	20,5%
Divisas						
EUR/USD	1,14	0,4%	1,3%	0,3%	-7,0%	2,0%
EUR/GBP	0,83	-0,1%	-1,9%	-0,8%	6,9%	-0,3%
EUR/JPY	130,12	-0,9%	1,7%	-0,6%	3,1%	-3,9%
EUR/SOL PERUANO	4,41	-1,3%	-3,4%	-3,1%	10,5%	-3,3%
EUR/PESO COLOMBIANO	4.569,08	-0,7%	2,6%	-1,3%	2,8%	-8,7%
USD/JPY	114,05	-1,3%	0,3%	-0,9%	2,0%	-9,4%
USD/REAL	5,54	-1,7%	-2,7%	-0,7%	6,1%	-11,6%
USD/PESO MEXICANO	20,32	-0,4%	-4,3%	-1,0%	9,0%	-3,8%
Volatilidad						
DAX	19,48	4,2%	-9,8%	10,1%	-41,9%	29,9%
Eurostoxx	21,40	3,7%	-12,4%	11,0%	-35,3%	41,3%
S&P	20,45	9,0%	-6,6%	18,8%	-45,5%	45,0%
Deuda Corporativa						
Euro Grado Inversión	235,67	0,0%	-1,1%	-0,3%	-2,1%	0,2%
Euro Grado Inversión Ex-Financieras	118,73	-0,7%	-1,8%	-1,4%	-3,3%	0,5%

Prima de Riesgo



	Último	Variación en			
		Sem.	2022	2021	2020
España	68	-1	-6	+13	-4
Italia	132	-4	-3	+24	-49
Francia	38	+5	+0	+14	-7
Portugal	60	-2	-4	+4	-3
Reino Unido	120	-2	+5	+38	-24
Grecia	158	+0	+7	+32	-46



Variaciones en la Semana

	Último	Var.Sem.
ORYZON GENOMICS	3,075	12,2%
APERAM	55,040	10,8%
DEOLEO	0,328	8,8%
CAIXABANK	2,857	8,6%
D.E. ANCLAJE	14,500	7,4%
Último		Var.Sem.
DCHOS IBERDR	0,165	-
EDREAMS ODIGEO	8,140	-14,9%
BERKELEY ENE	0,159	-10,6%
CLIN BAVIERA	22,000	-9,1%
FLUIDRA	30,300	-9,0%

Variaciones en 2022

	Último	Var.2022
TUBOS REUNID	0,383	36,9%
CAIXABANK	2,857	18,4%
URBAS	0,016	16,3%
INT.AIRL.GRP	1,975	15,9%
TEC.REUNIDAS	8,050	15,8%
Último		Var.2022
CELLNEX TELECOM	42,350	-17,3%
EDREAMS ODIGEO	8,140	-16,1%
FLUIDRA	30,300	-13,9%
ACCIONA RENO	28,640	-12,1%
LABORAT.ROVI	65,700	-11,0%

	Último	Var.Sem (ptos)	Var.1m (ptos)	Var.2022 (ptos)	Cierre 2021	Cierre 2020	Cierre 2019	Cierre 2018
Curvas de Tipos (IRS)								
EONIA	-0,51%	-0,01	-0,02	-0,01	-0,51%	-0,50%	-0,45%	-0,36%
2 Años	-0,54%	0,02	0,02	0,07	-0,62%	-0,63%	-0,39%	-0,24%
3 Años	-0,34%	0,01	0,12	0,08	-0,42%	-0,57%	-0,37%	-0,05%
4 Años	-0,28%	0,03	0,15	0,12	-0,40%	-0,48%	-0,21%	0,10%
5 Años	-0,07%	0,03	0,21	0,08	-0,16%	-0,39%	-0,08%	0,34%
7 Años	0,20%	0,03	0,25	0,09	0,12%	-0,26%	0,17%	0,88%
10 Años	0,64%	-0,01	0,31	0,07	0,57%	0,05%	0,47%	1,42%
30 Años	1,42%	-0,04	0,34	0,02	1,40%	0,86%	1,32%	2,61%
TIR Bono 10 años								
Alemania	-0,05%	-0,00	0,32	0,13	-0,18%	-0,57%	-0,19%	0,24%
España	0,64%	-0,01	0,31	0,07	0,57%	0,05%	0,47%	1,42%
Francia	0,33%	0,05	0,35	0,14	0,20%	-0,34%	0,12%	0,71%
Grecia	1,53%	-0,00	0,21	0,20	1,34%	0,63%	1,47%	4,40%
Italia	1,27%	-0,04	0,34	0,10	1,17%	0,54%	1,41%	2,74%
Japón	0,14%	0,00	0,09	0,07	0,07%	0,02%	-0,01%	0,00%
Portugal	0,55%	-0,03	0,29	0,09	0,47%	0,03%	0,44%	1,72%
Reino Unido	1,15%	-0,03	0,43	0,18	0,97%	0,20%	0,82%	1,28%
USA	1,76%	-0,00	0,32	0,25	1,51%	0,91%	1,92%	2,68%

Tipos de Intervención - Bancos Centrales

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Brasil	9,25%	9,25%	2,00%	4,50%	6,50%	7,00%	13,75%	14,25%	11,75%	10,00%	7,25%	11,00%	10,75%
China	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	5,60%	6,00%	6,00%	6,56%	5,81%
Estados Unidos	0,25%	0,25%	0,25%	1,75%	2,50%	1,50%	0,75%	0,50%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
Eurozona	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,05%	0,25%	0,75%	1,00%	1,00%
Japón	0,10%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Noruega	0,50%	0,50%	0,00%	1,50%	0,75%	0,50%	0,50%	0,75%	1,25%	1,50%	1,50%	1,75%	2,00%
Reino Unido	0,25%	0,25%	0,10%	0,75%	0,75%	0,50%	0,25%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
Suecia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,25%	-0,50%	-0,50%	-0,35%	0,00%	0,75%	1,00%	1,75%	1,25%
Suiza	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,25%

Últimas subastas del Tesoro

	Vencimiento	Fecha	Marginal último	Marginal anterior	Dif.(p.b)	Solicitado	Adjudicado	"Bid to cover"
LETRAS DEL TESORO								
3 MESES	04/03/2022	14/12/2021	-0,690	-0,757	7	1.265,31	500,31	2,5x
6 MESES	08/07/2022	11/01/2022	-0,566	-0,662	10	2.737,99	1.141,50	2,4x
9 MESES	09/09/2022	14/12/2021	-0,558	-0,623	7	2.710,74	1.155,74	2,3x
12 MESES	13/01/2023	11/01/2022	-0,515	-0,595	8	5.927,52	4.375,59	1,4x
BONOS DEL ESTADO								
3 AÑOS	31/05/2024	05/01/2022	-0,383	-0,511	13	2.975,01	1.390,00	2,1x
5 AÑOS	31/01/2028	05/01/2022	0,129	0,054	8	2.817,03	1.700,03	1,7x
OBLIGACIONES DEL ESTADO								
10 AÑOS	31/10/2031	02/12/2021	0,395	0,471	-8	1.864,11	899,08	2,1x
15 AÑOS	30/07/2037	05/01/2022	1,047	0,949	10	2.597,12	2.032,12	1,3x
30 AÑOS	31/10/2046	04/11/2021	1,134	1,262	-13	1.419,02	1.006,02	1,4x
50 AÑOS	30/07/2066	01/10/2020	1,315	1,701	-39	1.610,02	1.265,02	1,3x
BONOS Y OBLIGACIONES INDEXADOS								
5 AÑOS	30/11/2023	05/11/2020	-0,978	-0,546	-43	1.115,91	470,00	2,4x
10 AÑOS	30/11/2027	05/01/2022	-1,695	-1,376	-32	1.109,01	558,00	2,0x
15 AÑOS	30/11/2033	02/12/2021	-1,037	-1,058	2	855,01	475,00	1,8x

Subastas realizadas esta semana.

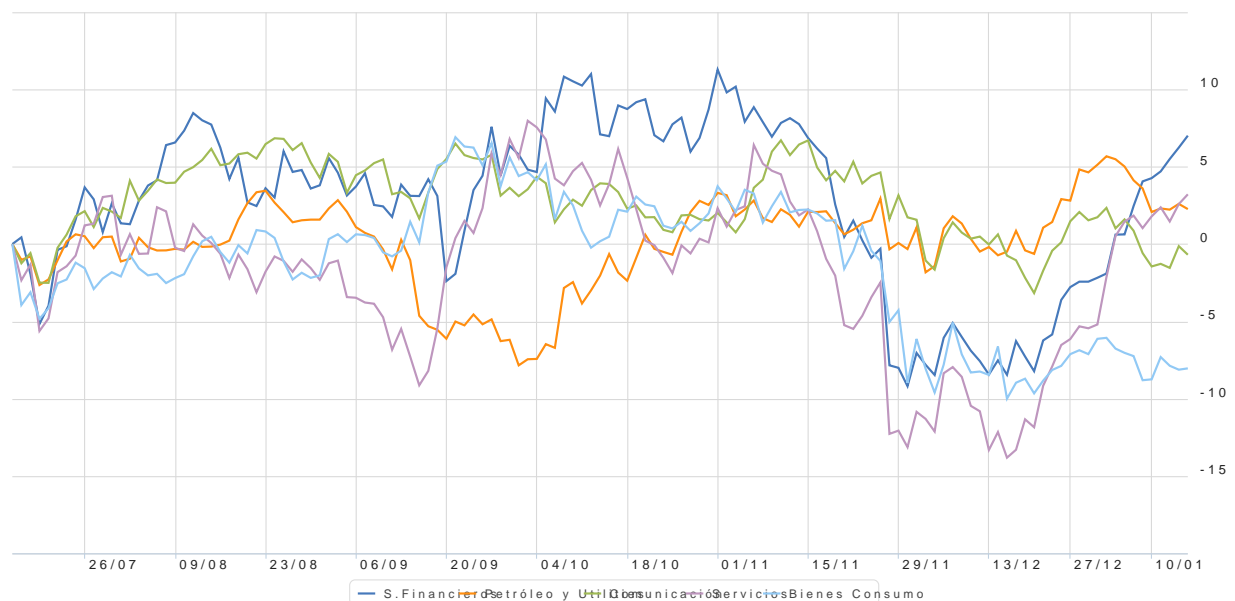
	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var.6m	Var.1a	En 2022	En 2021	En 2020	En 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
ASIA											
HSCEI	8.554,8	3,9%	4,1%	-15,7%	-24,4%	3,9%	-23,3%	-3,8%	10,3%	-30,3%	7,7%
HANG SENG	24.383,3	3,8%	5,1%	-12,9%	-14,7%	4,2%	-14,1%	-3,4%	9,1%	-21,8%	7,6%
INDIA SENSEX 30	61.223,0	2,5%	7,4%	15,2%	24,9%	5,1%	22,0%	15,8%	14,4%	-1,6%	32,6%
TURQUIA	2.072,9	1,9%	-3,9%	51,6%	34,0%	11,6%	25,8%	29,1%	25,4%	-13,9%	65,0%
MALASIA KLCI	1.555,3	0,8%	3,5%	2,2%	-4,4%	-0,8%	-3,7%	2,4%	-6,0%	-5,3%	5,4%
CHINA SHENZHEN	1.176,8	-0,1%	-0,4%	-4,1%	8,9%	0,3%	8,0%	13,0%	14,9%	-5,9%	10,8%
AUSTRALIA 200	7.393,9	-0,8%	1,2%	0,6%	10,1%	-0,7%	13,0%	-1,5%	18,4%	-3,1%	13,5%
COREA KOSPI 200	387,5	-0,9%	-2,9%	-10,9%	-7,8%	-1,7%	1,3%	32,5%	12,1%	-12,4%	4,5%
NIKKEI 225	28.124,3	-1,3%	-1,5%	0,4%	-1,4%	-2,3%	4,9%	16,0%	18,2%	-8,7%	4,3%
SHANGHAI	3.521,3	-1,6%	-3,1%	-0,5%	-1,3%	-3,3%	4,8%	13,9%	22,3%	-5,6%	6,3%
EEUU/CANADA											
CANADA COMP.	21.235,8	0,7%	2,8%	5,4%	18,3%	0,1%	21,7%	2,2%	19,1%	-2,6%	22,8%
NASDAQ 100	15.520,0	-0,5%	-2,5%	4,2%	20,3%	-4,9%	26,6%	47,6%	38,0%	-7,4%	27,1%
S&P 500	4.644,3	-0,7%	0,2%	6,2%	22,4%	-2,6%	26,9%	16,3%	28,9%	-3,6%	25,7%
NASDAQ COMP.	14.788,7	-1,0%	-2,9%	1,0%	12,8%	-5,5%	21,4%	43,6%	35,2%	-8,8%	19,3%
DOW JONES	35.838,1	-1,1%	0,8%	2,6%	15,6%	-1,4%	18,7%	7,2%	22,3%	-3,0%	20,0%
EUROPA											
AEX GRECIA	949,4	4,7%	7,2%	9,0%	19,6%	6,3%	10,4%	-11,7%	49,5%	-1,2%	30,8%
FTSE 100	7.543,0	0,8%	4,5%	6,4%	10,9%	2,1%	14,3%	-14,3%	12,1%	-0,3%	17,9%
PSI 20 PORTUGAL	5.636,8	0,7%	3,5%	9,1%	10,2%	1,2%	13,7%	-6,1%	10,2%	-3,4%	22,1%
IBEX35	8.806,6	0,6%	5,1%	1,7%	5,2%	1,1%	7,9%	-15,5%	11,8%	-5,4%	14,2%
IGBM	874,4	0,6%	6,0%	1,9%	4,5%	1,5%	7,1%	-15,4%	10,2%	-5,3%	13,6%
MIB 30	27.544,0	-0,3%	3,7%	9,3%	21,7%	0,7%	23,0%	-5,4%	28,3%	-2,4%	29,2%
DAX	15.883,2	-0,4%	2,8%	0,6%	13,5%	-0,0%	15,8%	3,5%	25,5%	-2,5%	19,3%
HOLANDA AEX	783,5	-0,6%	1,0%	5,2%	19,3%	-1,8%	27,7%	3,3%	23,9%	-5,6%	23,6%
EUROSTOXX50	4.272,2	-0,8%	3,1%	4,2%	17,3%	-0,6%	21,0%	-5,1%	24,8%	-3,2%	23,0%
EUROSTOXX600	481,2	-1,0%	2,5%	4,5%	16,8%	-1,4%	22,2%	-4,0%	23,2%	-2,9%	22,0%
CAC 40	7.143,0	-1,1%	3,6%	8,9%	25,7%	-0,1%	28,9%	-7,1%	26,4%	-3,3%	32,8%
BELGICA BEL20	4.245,9	-1,4%	3,0%	1,3%	13,5%	-1,5%	19,0%	-8,5%	22,0%	-3,8%	19,2%
SUECIA OMX	2.358,3	-1,8%	3,1%	0,1%	19,6%	-2,5%	29,1%	5,8%	25,8%	-4,4%	22,0%
SUIZA SMI	12.525,6	-2,1%	0,9%	4,0%	15,4%	-2,7%	20,3%	0,8%	26,0%	-3,6%	19,1%
RUSIA RTS	1.485,9	-3,8%	-4,1%	-8,6%	-1,0%	-6,9%	15,0%	-10,4%	44,9%	-23,2%	9,1%
LATAM											
S&P MILA	486,8	7,1%	12,6%	3,6%	-13,5%	9,4%	-16,8%	-11,3%	-0,9%	-15,1%	15,8%
COLOMBIA	1.456,0	5,4%	7,2%	13,4%	-0,8%	3,2%	-1,9%	-13,5%	25,4%	-1,3%	23,2%
PERÚ	23.353,0	4,5%	16,1%	25,9%	7,9%	10,6%	1,4%	1,4%	6,1%	-1,7%	50,8%
CHILE	4.483,3	4,4%	7,3%	7,8%	-3,4%	4,1%	3,1%	-10,5%	-8,5%	-10,4%	13,2%
LATIBEX	5.110,4	4,0%	3,2%	-5,2%	11,3%	3,2%	13,5%	-19,1%	15,3%	-7,1%	28,2%
BOVESPA	106.341,0	3,5%	-0,4%	-17,2%	-13,9%	1,4%	-11,9%	2,9%	31,6%	-18,9%	6,3%
MEXBOL	53.628,5	0,8%	4,7%	8,5%	16,4%	0,7%	20,9%	1,2%	4,6%	-0,9%	25,0%



Índices Sectoriales

	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var.6m	Var.1a	En 2022	En 2021	En 2020	En 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
ESPAÑA											
S.Financieros	426,7	2,8	15,7	7,0	21,9	9,4	20,3	-26,4	-2,6	-4,0	39,9
Servicios	968,3	2,2	17,5	3,2	5,4	8,9	-1,9	-36,7	8,6	-9,9	21,3
Bienes Consumo	4.376,1	0,8	-1,5	-8,0	-2,8	-2,0	0,9	-15,3	34,8	-15,6	3,5
Comunicación	760,8	-0,1	-1,3	-0,7	3,0	-2,4	9,0	-21,9	4,5	-9,0	9,5
Petróleo y Utilities	1.595,4	-1,3	3,0	2,3	-7,2	-2,7	-1,6	5,0	14,4	-7,5	12,0
Construcción	1.457,0	-1,5	4,1	3,2	3,9	-2,6	9,3	-2,5	24,9	-3,9	14,1
EUROSTOXX											
Petróleo y Gas	302,4	4,6	10,6	18,4	15,8	9,2	17,1	-25,8	5,8	-0,4	29,5
Banca	159,7	3,1	14,8	20,9	39,8	10,1	34,0	-24,5	8,2	-0,3	53,5
Industria Básica	646,4	1,9	11,4	6,9	15,4	7,6	20,3	8,2	16,7	-1,8	29,1
Viajes	240,6	1,8	12,7	-4,1	3,3	3,5	3,7	-15,5	18,6	-16,2	16,9
Seguros	341,6	1,6	9,7	15,0	19,1	6,1	15,4	-13,5	24,4	-0,6	28,9
Automóviles	713,4	1,6	7,3	10,6	35,6	8,1	25,1	3,7	15,1	-1,0	41,3
Telecomunicaciones	228,5	0,3	0,9	-4,7	7,2	-0,6	11,8	-16,1	0,1	-6,7	10,3
Utilities	395,3	-0,1	1,5	3,6	-0,9	-2,4	5,4	7,8	24,6	-3,8	14,1
Alimentación	846,1	-1,1	0,6	4,7	20,2	-2,7	21,6	-7,6	26,1	-5,0	25,5
Media	358,1	-1,1	-0,1	6,0	24,1	-3,9	31,7	-7,6	16,4	-4,9	26,9
Tecnología	760,8	-1,3	-0,4	1,9	20,6	-5,7	33,7	13,9	35,0	-11,3	25,0
Servicios Financieros	735,6	-1,3	2,2	5,7	16,9	-2,4	24,3	3,9	39,2	-5,2	21,4
Construcción	626,2	-2,0	2,8	4,0	19,6	-3,0	31,1	-3,9	37,3	-4,5	29,4
Salud	1.018,0	-2,4	-1,6	1,7	13,2	-5,9	23,1	-3,4	28,4	-6,4	20,8
Químicas	1.326,8	-2,5	-0,3	4,1	16,2	-2,9	22,7	8,2	28,5	-5,2	22,4
Retail	425,5	-3,0	-1,8	-10,0	5,3	-4,4	12,4	9,4	33,6	-11,8	9,6
Consumo Cíclico	1.056,4	-3,4	-2,2	-2,4	13,5	-4,1	18,1	3,5	26,9	-6,7	17,4
Industriales	761,9	-3,8	0,9	1,7	16,9	-4,4	26,7	4,6	32,1	-6,7	23,5
S&P 500											
Petróleo y Gas	487,0	4,2	16,8	26,7	44,9	15,2	47,7	-37,3	7,6	-0,9	65,9
Telecomunicaciones	260,6	0,1	-0,9	-3,6	22,3	-2,6	20,5	22,2	30,9	-10,0	23,0
Consumo básico	803,6	-0,5	3,0	10,1	18,4	-0,1	15,6	7,6	24,0	-1,4	24,7
Tecnología	2.895,1	-0,6	-2,5	7,7	27,9	-5,2	33,4	42,2	48,0	-7,0	32,3
Salud	1.554,7	-0,8	-1,1	3,7	14,4	-5,4	24,2	11,4	18,7	-6,2	21,5
Industriales	890,6	-1,1	2,3	2,7	17,1	-0,5	19,4	9,0	26,8	-2,4	24,6
Financieras	676,8	-1,2	5,0	11,6	29,5	4,1	32,5	-4,1	29,2	-2,4	41,4
Materiales	553,9	-1,3	1,0	7,2	15,1	-2,8	25,0	18,1	21,9	-4,5	25,7
Utilities	352,6	-1,5	0,4	7,0	11,1	-3,0	14,0	-2,8	22,2	-3,4	19,6
Consumo discrecional	1.536,8	-2,1	-1,8	5,0	14,9	-4,6	23,7	32,1	26,2	-9,6	27,9
Inmobiliario	300,4	-2,7	-2,1	4,2	34,7	-7,5	42,5	-5,2	24,9	-8,1	35,8

Sectoriales España

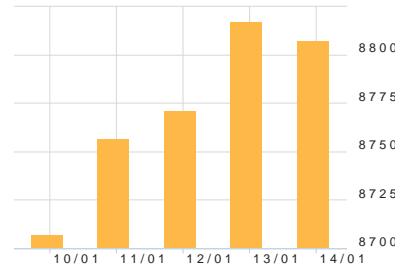


EVOLUCIÓN 12 MESES

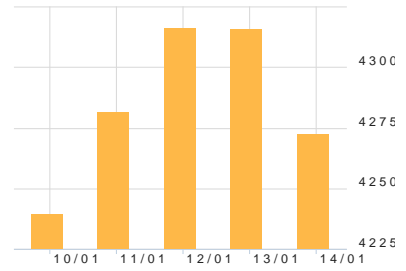
IBEX 35



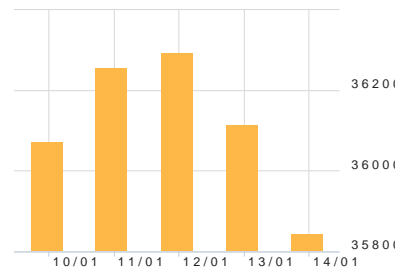
EVOLUCIÓN EN LA SEMANA



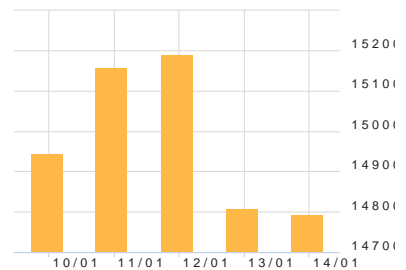
EUROSTOXX 50



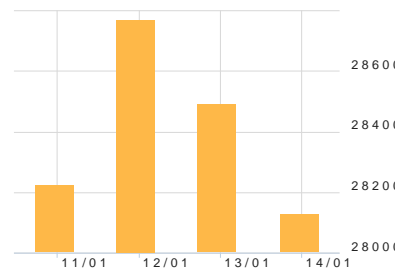
DOW JONES



NASDAQ COMPOSITE



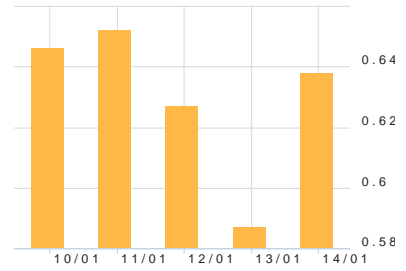
NIKKEI



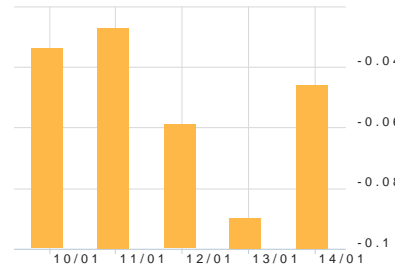
EVOLUCIÓN 12 MESES

EVOLUCIÓN EN LA SEMANA

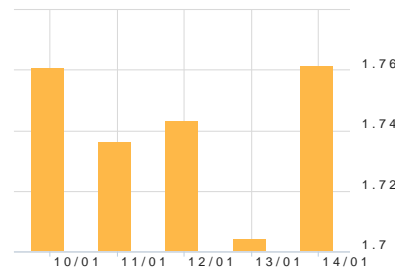
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ESPAÑA)



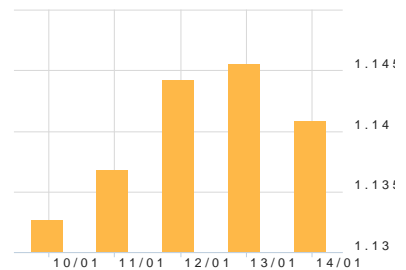
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ALEMANIA)



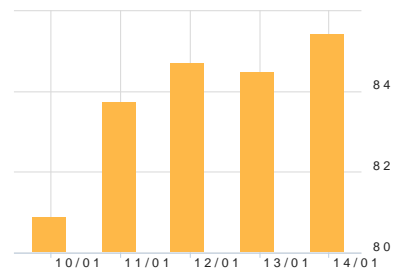
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (USA)



DÓLAR / EURO



BARRIL CRUDO BRENT



Principales noticias de la semana

FLUIDRA. Inicia un proceso de refinanciación de deuda.

1-. La compañía anunció ayer que ha iniciado un proceso para la refinanciación de su deuda sindicada que tiene como fin extender los plazos de su vencimiento hasta 2029, además de simplificar la estructura y asegurar los recursos necesarios necesarios para su operativa.

2-. La estructura de la nueva financiación sindicada incluirá, un préstamo senior garantizado por importe de 450 mln de eur y 750 mln de dólares estadounidenses, adicionalmente se aumentará la línea de crédito *revolving* destinada a financiar el fondo de maniobra, que extiende su plazo desde 2024 a 2027.

Valoración.

1-. Fluidra presentará a los miembros del sindicato su propuesta en el día de hoy, y de cerrarse la estructura de deuda objetivo, entendemos sería una noticia positiva para la compañía al garantizarse los fondos necesarios para el normal funcionamiento de las operaciones. Sin impacto en la valoración. Reiteramos nuestra recomendación de **MANTENER**.

SOCIMIS. La afluencia a centros comerciales crece un +6% en diciembre.

1-. De acuerdo con los datos de Sensormatic Solutions, la afluencia a los centros comerciales en diciembre registró un crecimiento del +6% respecto al mismo mes del año anterior, un avance notablemente inferior al registrado en noviembre (+32,5%). Respecto a noviembre, el tráfico a los centros comerciales se incrementó un +11,9%. En el conjunto del año, el crecimiento fue del +14,5%.

2-. Por otra parte, destacar que, en noviembre, España lideró la recuperación del comercio minorista en Europa: sus ventas de *retail* registraron un crecimiento interanual del +4,9%

Valoración:

1-. Noticia neutra que esperamos no tenga impacto en la cotización de las SOCIMIS con exposición a *retail* (Castellana Properties, Lar España y MERLIN Properties en nuestro universo de cobertura).

2-. A pesar de que el menor avance registrado en diciembre como consecuencia de los contagios provocados por ómicron, afluencias y ventas *retail* continúan la senda de la recuperación.

3-. Por último, destacar que las mencionadas compañías en cobertura, han superado los datos medios en cuanto a recuperación de afluencias y ventas *retail* a lo largo de 2021, confirmando así el buen posicionamiento y fortaleza de sus centros.

En Lar España, reiteramos nuestra recomendación de SOBREPONDERAR y P.O. 7,30 eur/acc., mientras que en MERLIN Properties reiteramos igualmente SOBREPONDERAR con P.O. de 12,60 eur/acc.

ENAGÁS. Se confirma la construcción de una regasificadora en Grecia.

1-. A través de la filial griega en la que Enagás tiene una participación del 20% se confirma la construcción de una planta flotante de almacenamiento y una regasificadora en el país heleno.

2-. El proyecto, cuya puesta en marcha está prevista para 2023, requerirá en total inversiones por 380 mln eur y tendrá una capacidad de almacenamiento de GNL de 17.000 metros cúbicos y una capacidad de envío de 5.000 metros cúbicos anuales.

Valoración:

Boletín Análisis Semanal | Datos a 14/01/2022 18:18 (Mercados internacionales a las 18:03) | Fuente: Bloomberg, Tesoro y Renta 4 | 2022 © Renta 4 Banco, S.A. Teléfono: 900 92 44 54. Web: <http://www.renta4.com>. Renta 4 Banco, S.A., es una entidad regulada y supervisada por el Banco de España (BdE) y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) respecto a los servicios de inversión y auxiliares.

1-. Noticia positiva, pero de impacto limitado, el tamaño para Enagás es relativamente reducido.

Reiteramos MANTENER, P. O. en 19,21 eur.

ACCIONA ENERGIA. Finalizó el lock up el 1 de enero.

1-. Acciona podría colocar un 8% adicional de su filial de energía de la que controla el 82,72%.

2-. Serían 785 mln eur a 29,69 eur de ayer sin descuento.

3-. En la IPO se vendió el 17,25% con green shoe frente al 15-25% barajado.

4-. Se colocó en 26,63 eur/acc rango mínimo frente 29,70 eur del máximo.

Valoración:

1-. Con la venta se lograría alcanzar el 25% previsto y aumentar en free float en igual porcentaje.

2-. La matriz se beneficiaría de un mejor precio de venta respecto al primer deal.

3-. Posible presión bajista en la filial a la esperar del posible anuncio y descuento y alcista para la matriz.

Reiteramos recomendación de **SOBREPONDERAR** con P.O. de 33,12 eur/acción.

AENA. Se han publicado las estadísticas de tráfico de los aeropuertos españoles de diciembre.

1-. Aunque **siguen mostrando un fuerte descenso con respecto a los niveles prepandemia**, diciembre ha mostrado una **positiva recuperación respecto a los meses precedentes**. El **tráfico de pasajeros desciende un 30% frente a los niveles pre-Covid** hasta los 12,7 mln de pasajeros. Cifras que **mejoran significativamente nuestras expectativas** gracias a la mejora en los vuelos internacionales principalmente, que empeoran respecto a noviembre por la nueva ola de contagios que ha supuesto nuevas restricciones en distintas regiones. El tráfico nacional desciende un 18% vs 2019, y el tráfico internacional un 37%.

2-. A nivel anual, **2021 ha registrado 120 mln de pasajeros, un 56% menos que en 2019**, un 58% más que en 2020. **Cifras notablemente mejores que las previsiones que Aena barajaba para el conjunto del año y nuestras previsiones**, que se situaban en 111 mln de pasajeros, **y vs al consenso** que estimaba 114 mln de pasajeros. Los vuelos domésticos descienden un 39% con los vuelos internacionales, más afectados por las restricciones, descendiendo un 64%. El número de operaciones ha descendido un 36% vs 2019 mientras que las toneladas de carga transportadas han sido un -6,6% menos.

Valoración:

1-. Diciembre, afectado por la nueva variante del virus y las restricciones asociadas, ha mostrado por encima de nuestras previsiones y el consenso. **Reiteramos el mensaje de prudencia** en el valor, ya que todavía es **limitada la visibilidad sobre la evolución del tráfico para los próximos meses**.

2-. **De cara a 2022**, la previsión es que le tráfico siga mejorando, nuestras previsiones recogen una **mejora próxima al 65% vs 2021 (todavía 28% por debajo de 2019)**, sabiendo que el escenario del **DORA II estima una mejora del 54% vs 2021**. Nuestro **escenario base** recordamos que estima **recuperación de los niveles prepandemia en 2024** mientras que **Aena espera que sea entre 2025 y 2026**.

Reiteramos INFRAPONDERAR, P. O. 120,24 eur.

TELEFONICA. Cierra la operación de Fibra en Colombia tras conseguir la aprobación regulatoria.

1-. Recordamos que en julio 2021 Telefónica Colombia y KKR llegaron a un acuerdo para construir una sociedad que desarrolle el **despliegue de fibra** más completo en el país de la que podrán beneficiarse todos los operadores del mercado.

2-. La operación se ha cerrado en los términos anunciados en julio 2021. **KKR tendrá el 60% y Telefónica el 40% de la sociedad**, valorada en 500 mln USD, que representa un múltiplo de **20x EBITDA** y un valor por **Unidad Inmobiliaria** pasada (UIs) de 410 USD.

3-. La nueva empresa **llevará la fibra a 4,3 mln de UIs**, a cerca de 90 ciudades en los próximos 3 años. Estos objetivos contribuirán a que se cumplan los planes del gobierno de alcanzar el 70% de los hogares conectados y a mejorar las velocidades.

4-. **Telefónica aportará su actual infraestructura de fibra**, que ya llega a 50 ciudades y municipios y que en 1T 21 cubría a 1,2 mln de UIs y contaba con 380 mil clientes. Telefónica Colombia recibirá un pago de 200 mln USD y podrá acceder a una contraprestación por resultados hasta 100 mln USD adicionales.

Valoración:

1-. **Noticia positiva, aunque esperada.** Telefónica monetiza el valor de su fibra a precios atractivos y compartir inversiones para el desarrollo y crecimiento de la fibra, uno de los activos más valorados para las telecom. Esta es la segunda operación que Telefónica anuncia en LatAm tras la venta del 60% de la sociedad de fibra en Chile en febrero 2021. Esperamos que Telefónica cierre más acuerdos similares en otros países de la región. **P.O. 5,1 eur. SOBREPONDERAR.**

IBERDROLA. Acuerdo para la entrada en Filipinas.

1-. Iberdrola **firma con Triconti ECC Renewables** (el mayor desarrollador eólico independiente de Filipinas) **y con Stream Invest Holding** (grupo suizo de energías renovables) una **opción** que le permitiría **entrar en el país asiático a través de 5 parques de eólica marina**, cuya **capacidad total** alcanzaría los **3,5 GW**.

2-. Todos los proyectos **cuentan con un contrato asegurado de servicio** con el departamento de energía de Filipinas y serán desarrollados de forma conjunta con estas compañías.

3-. **Filipinas cuenta con un programa nacional de energía renovable (NREP)** a través del cual esperan que el **35% de la energía producida en 2030 sea de origen renovable**, y el **50% en 2040**. Filipinas ostenta un rating BBB+ por parte de S&P con un crecimiento medio anual previsto del PIB por encima del +6%, estimando que la demanda de electricidad crezca a tasas similares hasta 2040.

Valoración:

1-. **Noticia positiva** que permite seguir **incrementando la diversificación geográfica** del grupo, aunque el **impacto** consideramos que es **limitado**. Recordamos que Iberdrola cuenta con activos en operación, un pipeline y activos en fases preliminares de eólica marina que totalizan 35 GW (actualmente tiene en operación 37,4 GW de renovables y un pipeline total de 81,5 GW) en países como Reino Unido, Estados Unidos, Alemania, Francia, Polonia, Suecia, Noruega, Taiwan, Japón, Corea y Brasil.

P.O. 12,73 eur, recomendación de SOBREPONDERAR.

COLONIAL. Informa del inicio de trámites para convertir todos los bonos senior en circulación

del Grupo en bonos verdes.

1-. Colonial ha comunicado a través de la CNMV que ha acordado iniciar los trámites para convertir todos los bonos senior en circulación del Grupo en “bonos verdes”. Para ello, está previsto que el Grupo asigne, con carácter retroactivo, una cantidad equivalente al importe principal en circulación de cada serie de bonos senior emitidos por Colonial y su filial SFL (que representan un total de 4.602,2 mln eur) a activos verdes elegibles de acuerdo con el Marco de Referencia de Financiación Verde del Grupo.

2-. Colonial y SFL pondrán en marcha ejercicios de solicitud de consentimiento para cada serie de bonos en circulación con el fin de solicitar el consentimiento de los bonistas. De acuerdo con información de prensa, la reunión con los bonistas se celebrará el próximo 3 de febrero.

Valoración:

1-. Noticia con **sesgo positivo**, en tanto que previsiblemente la Compañía reforzará su **compromiso ESG** sin a priori aumentar el coste de su endeudamiento.

2-. Recordemos que, a nivel de balance, Colonial renovó recientemente 1.000 mln eur de deuda, reduciendo su coste por debajo de 1,5%, -24 pbs vs 2020, mejorando el mix y sus plazos de vencimiento, contando un con LTV de 36,6%, con 2.020 mln eur entre caja y líneas de crédito no dispuestas que le permiten asegurar sus necesidades de financiación de los próximos años cubriendo los vencimientos de deuda hasta 2024e.

Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR y P.O. de 10,70 eur/acc.**

SANTANDER. Podría estar interesado en la compra de Citibanamex.

1-. Citi ha puesto a la venta Citibanamex, tercer banco de México por activos.

2-. Las valoraciones que el mercado baraja van desde los 4.400 mln de euros hasta los 13.600 mln de euros.

3-. A noviembre el activo total de Citibanamex equivalía al 81% del total de activos de Santander México.

Valoración:

1-. Consideramos que la operación podría encajarle, le permitiría doblar su cuota de mercado y mejorar el RoTE al adquirir un negocio que cuenta con un RoTE del 20% vs 13,6% de Santander.

2-. Es posible que las posibilidades de que la operación se realice no sean elevadas, pero teniendo en cuenta las valoraciones que el mercado maneja y que Santander no cuenta con exceso de capital por encima del 12%, de realizar dicha compra llevaría asociado una ampliación de capital.

3-. Hasta que haya más visibilidad, no descartamos que la cotización registre un peor comportamiento relativo vs resto del sector y mercado en el corto plazo.

SOBREPONDERAR. P.O 3,99 eur/acc.

TELEFONICA. Cierra la venta de Telefónica Móviles el Salvador tras recibir la **aprobación regulatoria y modifica los términos de un contrato de financiación sindicada para adecuarlo a criterios de sostenibilidad.**

1-. Se confirma la operación de venta en **términos similares a los del acuerdo preliminar** alcanzado en octubre 2021. Telefónica vende el 99,3% de su filial de móviles a General International Telecom

Limited por 139 mln USD (unos 121 mln eur), equivalente a 7x EBITDA 2020.

2-. El contrato de financiación sindicada que se ha modificado para adoptar **criterios de sostenibilidad** está compuesto por un único tramo de **5.500 mln eur**, a un plazo de 5 años y con dos opciones de extensión anual a petición de Telefónica, hasta un máximo de 7 años.

Valoración:

1-. **No esperamos impacto en cotización.** Con la aprobación regulatoria de la venta de el Salvador, Telefónica se desprende de sus participaciones en todos los países de Centroamérica a los que tenía exposición (El Salvador, Costa Rica, Panamá, Guatemala y Nicaragua). **P.O. 5,1 eur. SOBREPONDERAR.**

SECTOR TURISMO. Exceltur anuncia sus previsiones 2022e.

1-. Exceltur prevé que la actividad en el **sector turístico español** cierre en **2022e** tan sólo un **13% por debajo del nivel pre Covid-19.**

2-. La aportación del sector a la economía española alcanzaría 135,5 mln eur, un **10,5% del PIB 2022e.**

3-. Esta previsión implica un crecimiento de **+53% vs 2021** y Exceltur prevé que Ómicron deje de tener impacto a partir de abril.

4-. La actividad del sector cayó en 2020 hasta un 34% del nivel de 2019 y habría recuperado hasta el 57% en 2021e.

Valoración:

1-. **En nuestra opinión, las previsiones de Exceltur son optimistas. Nuestras previsiones y las del consenso para las compañías del turismo que cubrimos, que cuentan con elevada exposición internacional, descuentan en términos generales una recuperación menos acusada en 2022e.**

Para más información respecto a noticias empresariales, consultar la página web: www.renta4.com

Análisis de Mercado

La **segunda semana** de **2022** cierra con **escasas variaciones** en los principales **mercados europeos**, quedando prácticamente planos en la semana (EuroStoxx 50 -0,8%, DAX -0,4%, CAC 40 -1,0% e IBEX 35 +0,6%). Por su parte, caídas en los **principales índices estadounidenses** (S&P 500 -0,8%, Nasdaq Comp. -1,0%), que tras el rally de fin de año, recuperaban las preocupaciones que ya venían atenazando a los mismos en la última parte del año, principalmente los **miedos a un cambio más brusco del inicialmente anticipado en la política monetaria**, que venga a reducir el ritmo de crecimiento de la economía.

Descanso semanal en las subidas de las TIRes, que caen ligeramente tanto en EE.UU. (-2 pb hasta 1,74% en el 10 años) como en Europa (Alemania -3 pb hasta -0,07%), **aunque continúan acumulando importantes subidas en 2022, especialmente en EE.UU. (+23 pb)**, y en menor medida en Europa (Alemania +11 pb). En este sentido, los **sectores value y ciclo han registrado un mejor comportamiento en el año**, al contrario que los valores más vinculados a tipos de interés (defensivos) y compañías de crecimientos (destacando las tecnológicas americanas).

Este fuerte movimiento de TIRes al alza en el comienzo del año se debe a la **interpretación hawkish** de las **Actas de la FED** de la **semana pasada**, que anticipan una primera subida de tipos de interés en marzo pero sobre todo una inmediata reducción de balance (actual 8,8 bln usd), lo que a priori podría parecer algo agresivo. Por su parte, **Powell**, en su comparecencia esta semana, **no ha sido explícito** al respecto, afirmando tan sólo que **será en 2022 cuando se inicien las subidas de tipos y la reducción de balance, pero sin aclarar el timing y ritmo de retirada**. Consideramos lógica una cierta normalización de la política monetaria en EEUU, dado el contexto de sólido crecimiento, avances hacia el objetivo de pleno empleo y **niveles récord de inflación** (marcando un nuevo **máximo de los últimos 40 años** en el 7,0% en el mes de diciembre), pero consideramos también que el entorno de política monetaria seguirá ofreciendo un contexto de favorables condiciones financieras. **Lo más relevante para el mercado**, más allá de las subidas de tipos de interés, será **cuándo y en qué medida la Fed empiece a retirar liquidez** (el consenso de mercado estima que la reducción de balance desde los máximos actuales de 8,8 bln usd podría comenzar en torno al mes de julio).

Con respecto a la **pandemia, positivas noticias desde Londres, donde desciende el número de contagios**, en una réplica de lo que ocurrió con Ómicron en el Sur de África, lo que da esperanzas de que **lo peor podría haber pasado**. En este mismo sentido, declaraciones de varios países (Suiza, España, Reino Unido) de que **el Covid podría pasar de una fase pandémica a otra endémica en la que aprendiésemos a convivir con el virus**, tal y como se hace por ejemplo con la gripe. Todo ello supondría un **impacto mucho más limitado de Ómicron en el ciclo económico** de lo temido en ciertos momentos por los inversores.

De cara a la **próxima semana**, recordamos que los mercados en **EE.UU.** descansarán el lunes por la **festividad de Martin Luther King**. Destacamos, ya el martes, la **reunión del Banco de Japón**, de la que **no esperamos cambios en su política monetaria** ultra expansiva (tipo repo -0,10% y objetivo TIR 10 años del 0%) en un **contexto de total ausencia de presiones inflacionistas** (la próxima semana conoceremos el IPC de diciembre que podría repuntar en tasa general i.a. hasta +0,8% vs +0,6% anterior, muy lejos del 2,0% objetivo, mientras que la subyacente se mantendría en -0,6% i.a.).

En el **plano macro**, lo más relevante en **EE.UU.** serán las **encuestas manufactureras de enero** de NY y Philadelphia, que esperamos sean compatibles con un sector manufacturero sólido. En la **Eurozona**, atentos a la encuesta a analistas financieros e inversores institucionales **ZEW de enero** (que se publicará también en Alemania), donde estaremos atentos a un **posible freno en las recientes caídas**, especialmente en el componente de expectativas, al igual que en la **confianza consumidora** de la Eurozona. Asimismo, conoceremos el **IPC final de diciembre** en la **Eurozona**, que debería confirmar las cifras preliminares (general +5,0% y subyacente +2,6%). Por último, en **China**, el foco de atención se centrará en el **PIB 4T21**, que mejoraría en tasa intertrimestral hasta +1,2%e, tras un muy débil 3T21 (+0,2%) aunque **manteniéndose la moderación i.a.** (+3,3%e vs

+4,9%), lo que **augura nuevos estímulos tanto monetarios como fiscales**. Igualmente conoceremos las **ventas minoristas** y la **producción industrial de diciembre**, que deberían mostrar niveles de crecimiento similares al mes anterior.

En el plano empresarial, irá cogiendo ritmo la **presentación de resultados empresariales 4T21 en EEUU**, con el consenso esperando un **incremento de ventas del +12% y del +22% en BPA**. Además de continuar con las cifras de la banca de inversión, comenzará las tecnológicas y cíclicas. En España, **Bankinter dará el pistoletazo de salida a la temporada de resultados el próximo viernes**.

Para **2022**, nuestro posicionamiento se basa en una **normalización de las tasas de crecimiento económico y de resultados empresariales** y el **inicio de retirada de las políticas monetarias ultraexpansivas**, aunque éstas seguirán manteniendo un tono acomodaticio. El crecimiento seguirá apoyado por unas condiciones financieras favorables, aunque no exento de **riesgos**, provenientes fundamentalmente de la evolución de la **pandemia** (la clave seguirá siendo evitar presión hospitalaria y con ello restricciones de calado) y de los **cuellos de botella** (donde ya empezamos a ver cierto techo, que no obstante habrá que confirmar en próximos meses). Aunque la **inflación** se mantendrá **elevada a corto plazo**, la esperada moderación a medio plazo (vigilando efectos de segunda ronda), junto con el mantenimiento de riesgos sobre el crecimiento y el elevado volumen de deuda acumulado, hacen previsible una **retirada gradual de estímulos monetarios**. El **BCE** será aún más paciente. Por su parte, **los beneficios empresariales también normalizarán sus tasas de crecimiento a niveles más cercanos a doble dígito** tras los fortísimos crecimientos registrados en 2021e por la favorable base comparativa, y manteniéndose la clave de su evolución en la capacidad de las empresas para defender sus **márgenes**.

El escenario planteado (crecimiento superior al potencial junto a normalización gradual de tipos de interés) justifica **Sobreponderar Renta Variable frente a Renta Fija**, aunque en un entorno de volatilidad creciente ante el inicio de salida de políticas monetarias ultraexpansivas. **Geográficamente, preferencia por Europa** (Sobreponderar) vs EEUU (Neutral) fundamentalmente por el mayor apoyo monetario BCE vs Fed, valoraciones más atractivas y componente value/ciclo superior en Europa vs EEUU.

En **España (Sobreponderar)**, nuestro objetivo de **Ibex está en 10.700 puntos**, con la idea de fondo de que el selectivo español **podría recuperar, al menos parcialmente, su peor comportamiento relativo a Europa** (no sólo en 2021, sino mucho más patente si tomamos datos desde la Gran Crisis Financiera). A esta recuperación **podrían contribuir distintos factores**, entre los que destacaríamos: 1) la **reducción del diferencial de crecimiento España-Europa** (después de haberse mantenido a la cola de la recuperación, España debería situarse a la cabeza del crecimiento en 2022 según estimaciones de los principales organismos internacionales); 2) la **recuperación económica global** que continuará en 2022 y debería redundar en una mejora de los resultados de nuestras compañías, altamente globalizadas; 3) el **elevado peso del sector bancario** en un contexto de normalización de política monetaria a medio plazo y repunte gradual de TIRes; 4) el **menor riesgo regulatorio en utilities** tras un complicado 2021; y 5) la **recuperación del turismo** si así lo permite el riesgo sanitario, así como del **sector automoción** a medida que vayan desapareciendo los cuellos de botella y se restituyan las cadenas de suministro globales.

Para mayor detalle, consultar nuestra Estrategia 2022, (https://www.r4.com/analisis/informes/Estrategia_2022_Renta_4_Banco.pdf) y **Carteras Recomendadas** (https://www.r4.com/portal?TX=goto&FWD=CARTERAS_RECOMENDADAS&PAG=9&HOJA=1).

Para **más información respecto a análisis de mercado**, así como para tener acceso a nuestro **Técnico global semanal**, consultar la página web: www.renta4.com

Carteras Recomendadas

Esta semana **hacemos un cambio en la cartera de 5 Grandes y Versátil, damos salida a Santander, y en su lugar entra BBVA.** Aunque nuestra visión de Santander a largo plazo sigue siendo positiva, consideramos que a corto plazo podría comportarse peor ante las dudas de una posible operación corporativa en México. Asimismo, y de cara a los resultados, aunque esperamos que el 4T21 se bueno la evolución del capital y la guía que pueda proporcionar no descartamos que el mercado pueda recogerlo de manera negativa. Su lugar pasa a ocuparlo BBVA, la solidez de capital, la evolución de los resultados y el respaldo de su programa de recompra de acciones nos hacen ser más positivos en cuanto a su evolución en el corto-medio plazo. Con este cambio las carteras quedan compuestas por:

La **Cartera 5 Grandes: ArcelorMittal (20%), BBVA (20%), Cellnex (20%), IAG (20%) y Repsol (20%).**

La **Cartera Versátil** queda formada por: **Acerinox (10%), ArcelorMittal (10%), BBVA (10%), Cellnex (10%), CIE Automotive (10%), Dominion (10%), IAG (10%), Merlin Properties (10%), Repsol (10%) y Sabadell (10%).**

La **Cartera Dividendo** sigue constituida por: **Acerinox (12,5%), BBVA (12,5%), Endesa (12,5%), Faes Farma (12,5%), Logista (12,5%), Merlin Properties (12,5%), Repsol (12,5%) y Telefónica (12,5%).**

La **Cartera Europea** está compuesta por: **Air Liquide (12,5%), ASML (12,5%), Deutsche Post (12,5%), Prosus (12,5%), Reckitt Benckiser (12,5%), Rentokil Initial (12,5%), Sanofi (12,5%) y Unilever (12,5%).**

Por último, la **Cartera Americana** está constituida por: **Alibaba (10%), Altria (10%), Amazon (10%), Boeing (10%), Facebook (10%), IPG Photonics (10%), Kraft Heinz (10%), Medtronic (10%), Monster (10%) y Visa (10%).**

Para **mayor detalle**, consultar nuestro **informe de Carteras Recomendadas**, (https://www.r4.com/portal?TX=goto&FWD=CARTERAS_RECOMENDADAS&PAG=9&HOJA=1).

Para más información respecto a nuestras carteras recomendadas, consultar la página web: www.renta4.com

Revalorizaciones España

	Último	Precios históricos				Var.Sem.	Revalorización			Diferencias		Volumen
		Sem.	2021	2020	2019		Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Min.12m	
Aerolíneas												
INT.AIRL.GRP	1,975	1,925	1,704	1,791	4,787	2,6%	15,9%	10,3%	-58,7%	-23,3%	35,3%	12.063.167
Alimentación y bebidas												
B.RIOJANAS	3,200	3,200	3,200	3,200	4,280	0,0%	0,0%	0,0%	-25,2%	-20,0%	3,2%	0
BORGES	2,620	2,780	2,600	2,880	3,000	-5,8%	0,8%	-9,0%	-12,7%	-12,1%	4,8%	5.806
CCEP	51,600	51,100	49,500	39,600	45,500	1,0%	4,2%	30,3%	13,4%	-3,7%	40,2%	2.318
DEOLEO	0,328	0,301	0,290	0,253	0,026	8,8%	13,0%	-	1.160,8%	-31,7%	33,5%	1.204.476
EBRO FOODS	17,000	16,840	16,880	18,940	19,290	1,0%	0,7%	-10,2%	-11,9%	-5,0%	8,1%	50.089
NATURHOUSE	1,940	1,925	1,925	1,550	1,996	0,8%	0,8%	25,2%	-2,8%	-5,8%	26,8%	0
PESCANOVA	0,453	0,460	0,442	0,400	0,400	-1,5%	2,4%	13,1%	13,1%	-32,1%	4,0%	107.449
VISCOFAN	54,000	56,050	56,900	58,050	47,100	-3,7%	-5,1%	-7,0%	14,6%	-12,1%	1,4%	81.862
Banca												
B. SABADELL	0,661	0,658	0,592	0,354	1,040	0,4%	11,7%	86,8%	-36,4%	-11,1%	86,8%	20.473.268
BANKINTER	4,993	4,845	4,509	3,253	4,803	3,1%	10,7%	53,5%	4,0%	-5,8%	49,8%	3.804.683
BBVA	5,766	5,587	5,250	4,035	4,983	3,2%	9,8%	42,9%	15,7%	-8,4%	56,4%	15.738.499
CAIXABANK	2,857	2,630	2,414	2,101	2,798	8,6%	18,4%	36,0%	2,1%	-1,3%	48,1%	21.784.912
SANTANDER	3,167	3,113	2,941	2,538	3,575	1,7%	7,7%	24,8%	-11,4%	-9,8%	34,5%	47.831.960
UNICAJA	0,939	0,952	0,869	0,715	0,968	-1,4%	8,1%	31,3%	-3,0%	-5,1%	67,8%	2.162.016
Comercio minorista												
A. DOMINGUEZ	3,630	3,600	3,800	4,540	7,080	0,8%	-4,5%	-20,0%	-48,7%	-28,8%	12,4%	72
INDITEX	27,770	27,660	28,530	26,040	31,450	0,4%	-2,7%	6,6%	-11,7%	-14,5%	15,9%	1.782.131
NEXTIL	0,424	0,423	0,402	0,512	0,894	0,2%	5,5%	-17,2%	-52,6%	-32,7%	7,1%	13.013
Componentes de automoción												
CIE AUTOMOT.	27,540	28,160	27,360	22,060	21,080	-2,2%	0,7%	24,8%	30,6%	-3,2%	34,7%	221.594
GESTAMP	4,432	4,560	4,450	3,946	4,286	-2,8%	-0,4%	12,3%	3,4%	-13,4%	37,7%	473.790
Construcción												
ACS CONST.	23,990	23,730	23,570	27,150	35,650	1,1%	1,8%	-11,6%	-32,7%	-18,6%	16,7%	874.569
CLEOP	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0
FCC	10,740	10,840	11,080	8,800	10,920	-0,9%	-3,1%	22,0%	-1,6%	-6,4%	24,7%	39.678
G.E.SAN JOSE	4,970	4,725	4,900	4,485	6,000	5,2%	1,4%	10,8%	-17,2%	-25,4%	39,0%	28.515
SACYR	2,268	2,262	2,286	2,020	2,600	0,3%	-0,8%	12,3%	-12,8%	-10,1%	29,5%	2.425.679
Distribución alimentaria												
DIA	0,018	0,018	0,016	0,052	0,046	-2,7%	11,9%	-65,6%	-61,5%	-70,1%	29,0%	12.010.586
Energías Renovables												
ABENGOA	0,016	0,016	0,016	0,016	0,019	0,0%	0,0%	0,0%	-15,3%	0,0%	0,0%	0
ABENGOA B	0,006	0,006	0,006	0,006	0,010	0,0%	0,0%	0,0%	-34,7%	0,0%	0,0%	0
AUDAX RENOV.	1,367	1,330	1,260	1,944	2,140	2,8%	8,5%	-29,7%	-36,1%	-42,2%	14,9%	579.899
SIEMENS GAMESA	19,085	20,090	21,070	33,090	15,635	-5,0%	-9,4%	-42,3%	22,1%	-48,6%	4,1%	1.360.555
SOLARIA	15,710	15,630	17,120	23,640	6,800	0,5%	-8,2%	-33,5%	131,0%	-42,6%	18,0%	727.739
Farmacéutica												
ALMIRALL	10,730	10,900	11,300	10,920	14,640	-1,6%	-5,0%	-1,7%	-26,7%	-30,1%	4,6%	220.295
FAES	3,450	3,380	3,478	3,490	5,000	2,1%	-0,8%	-1,1%	-31,0%	-13,3%	10,5%	256.020
GRIFOLS	17,070	16,215	16,875	23,880	31,430	5,3%	1,2%	-28,5%	-45,7%	-34,5%	13,2%	1.109.036
GRIFOLS B	10,710	10,080	10,110	15,420	20,800	6,3%	5,9%	-30,5%	-48,5%	-36,7%	18,7%	173.788
LABORAT.ROVI	65,700	67,700	73,800	37,900	24,400	-3,0%	-11,0%	73,4%	169,3%	-11,7%	68,5%	122.298
ORYZON GENOMICS	3,075	2,740	2,700	3,500	2,780	12,2%	13,9%	-12,1%	10,6%	-29,1%	17,1%	325.112
PHARMA MAR	55,800	53,660	57,020	71,000	42,840	4,0%	-2,1%	-21,4%	30,3%	-53,5%	7,0%	157.424
PRIM	14,250	14,350	14,550	9,700	11,450	-0,7%	-2,1%	46,9%	24,5%	-8,1%	52,2%	7.978
REIG JOFRE	3,430	3,400	3,260	4,390	2,520	0,9%	5,2%	-21,9%	36,1%	-46,4%	8,4%	24.584
Hoteles												
MELIA HOTELS	6,436	6,400	6,002	5,720	7,860	0,6%	7,2%	12,5%	-18,1%	-13,0%	23,9%	773.342
NH HOTEL	3,320	3,255	3,040	3,332	4,542	2,0%	9,2%	-0,4%	-26,9%	-21,2%	17,7%	57.752
Industrial												
AIRBUS	117,420	117,500	112,500	90,380	130,140	-0,1%	4,4%	29,9%	-9,8%	-3,0%	43,5%	1.558
AIRTIFICIAL	0,095	0,097	0,086	0,118	0,091	-1,2%	10,7%	-19,0%	5,0%	-30,8%	13,5%	422.835
AUXIL. FF.CC	36,800	37,400	36,600	39,250	41,000	-1,6%	0,5%	-6,2%	-10,2%	-12,2%	11,3%	27.038
AZKOYEN	5,320	5,280	5,160	4,980	6,660	0,8%	3,1%	6,8%	-20,1%	-15,6%	10,8%	1.242
COEMAC	2,870	2,870	2,870	2,870	2,420	0,0%	0,0%	0,0%	18,6%	0,0%	0,0%	0
CORREA	6,000	6,140	6,000	4,900	4,690	-2,3%	0,0%	22,4%	27,9%	-4,8%	30,2%	0
D. FELGUERA	0,936	0,912	0,877	0,619	0,357	2,6%	6,8%	51,2%	162,2%	-37,6%	39,7%	5.634.486
ERCROS	3,200	3,035	2,970	2,155	2,560	5,4%	7,7%	48,5%	25,0%	-19,5%	54,2%	90.909
EZENTIS	0,201	0,208	0,180	0,400	0,402	-3,1%	11,7%	-49,8%	-50,0%	-56,3%	21,1%	1.182.572
GRAL.ALQ.MAQ	1,450	1,480	1,495	1,140	1,530	-2,0%	-3,0%	27,2%	-5,2%	-17,8%	25,0%	39.557
LINGOTES ESP	12,000	12,100	12,000	12,100	13,550	-0,8%	0,0%	-0,8%	-11,4%	-18,6%	12,7%	329
TALGO	5,060	5,450	5,430	4,135	6,090	-7,2%	-6,8%	22,4%	-16,9%	-8,8%	36,9%	105.784
VIDRALA	83,400	86,000	86,600	90,381	84,989	-3,0%	-3,7%	-7,7%	-1,9%	-19,2%	4,9%	16.942
ZARDOYA OTIS	7,050	7,060	7,110	5,730	7,025	-0,1%	-0,8%	23,0%	0,4%	-1,9%	35,7%	297.666
Infraestructuras de comunicación												
CELLNEX TELECOM	42,350	44,360	51,180	45,497	33,136	-4,5%	-17,3%	-6,9%	27,8%	-31,6%	16,6%	2.337.245
Infraestructuras de transporte												
AENA	149,000	144,400	138,800	142,200	170,500	3,2%	7,3%	4,8%	-12,6%	-2,8%	19,0%	115.027

	Precios históricos					Var.Sem.	Revalorización			Diferencias		Volumen
	Último	Sem.	2021	2020	2019		Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
FERROVIAL	26,430	26,620	27,560	22,600	26,970	-0,7%	-4,1%	16,9%	-2,0%	-5,8%	33,5%	2.139.347
Inmobiliarias												
AEDAS HOMES	24,000	24,050	24,100	21,100	21,450	-0,2%	-0,4%	13,7%	11,9%	-16,1%	32,6%	9.712
ARIMA	9,500	8,980	9,180	8,300	11,300	5,8%	3,5%	14,5%	-15,9%	-12,8%	18,2%	0
INM. DEL SUR	8,100	8,260	7,700	7,382	9,545	-1,9%	5,2%	9,7%	-15,1%	-5,8%	22,4%	1.840
INM.COLONIAL	8,310	8,265	8,250	8,025	11,360	0,5%	0,7%	3,6%	-26,8%	-12,9%	11,9%	499.906
LAR ESPAÑA REAL	5,250	5,150	5,120	4,670	7,100	1,9%	2,5%	12,4%	-26,1%	-9,5%	22,7%	20.552
MERLIN PROP.	10,010	9,644	9,570	7,780	12,790	3,8%	4,6%	28,7%	-21,7%	-2,7%	41,7%	950.463
METROVACESA, S.A.	6,940	7,340	7,120	6,040	8,750	-5,4%	-2,5%	14,9%	-20,7%	-8,4%	30,6%	18.458
MONTEBALITO	1,500	1,460	1,490	1,510	1,550	2,7%	0,7%	-0,7%	-3,2%	-22,4%	19,1%	2.000
NEINOR H.	10,820	10,700	10,540	10,900	11,000	1,1%	2,7%	-0,7%	-1,6%	-14,7%	11,5%	22.634
NYESA VALORE	0,005	0,005	0,004	0,006	0,011	-2,0%	13,6%	-20,6%	-55,4%	-66,7%	28,2%	10.246.800
REALIA	0,800	0,818	0,796	0,680	0,934	-2,2%	0,5%	17,6%	-14,3%	-2,4%	28,6%	61.657
RENTA CORP.	1,840	1,780	1,730	2,050	3,150	3,4%	6,4%	-10,2%	-41,6%	-26,4%	12,9%	17.431
URBAS	0,016	0,016	0,014	0,018	0,007	0,6%	16,3%	-11,3%	118,1%	-32,0%	19,8%	8.215.168
Madereras y papeleras												
ENCE	2,552	2,512	2,264	3,395	3,670	1,6%	12,7%	-24,8%	-30,5%	-43,2%	26,8%	969.234
IBERPAPEL	18,750	18,500	18,000	17,200	25,500	1,4%	4,2%	9,0%	-26,5%	-9,9%	13,6%	3.853
MIQUEL COST.	12,980	13,040	13,100	10,795	12,027	-0,5%	-0,9%	20,2%	7,9%	-8,6%	30,1%	13.875
RENO, CONVERT	0,700	0,700	0,700	0,700	0,700	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0
Medios de comunicación												
ATRESMEDIA	3,476	3,378	3,336	2,880	3,482	2,9%	4,2%	20,7%	-0,2%	-18,2%	12,0%	211.872
MEDIASET ESP	4,262	4,200	4,110	4,260	5,660	1,5%	3,7%	0,0%	-24,7%	-27,7%	13,7%	400.057
PRISA	0,590	0,576	0,565	0,893	1,440	2,4%	4,4%	-33,9%	-59,0%	-48,1%	28,3%	182.025
VOCENTO	0,924	0,950	0,940	0,922	1,225	-2,7%	-1,7%	0,2%	-24,6%	-23,6%	5,0%	4.384
Minería y metalurgia												
ACERINOX	12,675	12,010	11,385	9,034	10,045	5,5%	11,3%	40,3%	26,2%	-1,8%	44,0%	1.018.007
APERAM	55,040	49,690	47,840	34,150	28,650	10,8%	15,1%	61,2%	92,1%	-3,9%	64,3%	4.147
ARCEL.MITTAL	32,405	30,500	28,375	19,050	15,620	6,2%	14,2%	70,1%	107,5%	-1,8%	90,2%	505.824
BERKELEY ENE	0,159	0,177	0,150	0,365	0,127	-10,6%	5,7%	-56,6%	25,0%	-67,7%	72,3%	2.570.652
TUBACEX	1,568	1,598	1,502	1,370	2,830	-1,9%	4,4%	14,5%	-44,6%	-22,4%	22,3%	243.385
TUBOS REUNID	0,383	0,375	0,280	0,204	0,192	2,0%	36,9%	87,5%	99,6%	-29,0%	73,9%	187.635
Ocio												
AMREST HOLDI	6,260	6,550	6,000	6,090	10,000	-4,4%	4,3%	2,8%	-37,4%	-26,4%	12,6%	0
CODERE	0,091	0,091	0,091	1,294	2,600	0,0%	0,0%	-92,9%	-96,5%	-93,9%	10,1%	0
OTROS												
ACCIONA RENO	28,640	29,410	32,580	-	-	-2,6%	-12,1%	-	-	-13,3%	8,5%	85.742
CAJA A.MEDIT	1,340	1,340	1,340	1,340	1,340	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0
CEVASA	6,950	6,950	7,000	7,000	8,900	0,0%	-0,7%	-0,7%	-21,9%	-15,2%	4,9%	397
D.E. ANCLAJE	14,500	13,500	13,500	9,000	8,450	7,4%	7,4%	61,1%	71,6%	0,0%	65,7%	190
DCHOS IBERDR	0,165	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,1%	1,6%	143.382.883
ECOENER	4,570	4,800	4,400	-	-	-4,8%	3,9%	-	-	-32,6%	8,3%	2.645
GREENERGY	27,950	27,100	29,000	38,800	15,050	3,1%	-3,6%	-28,0%	85,7%	-37,2%	20,5%	26.786
INN. SOLUTIO	0,736	0,756	0,706	1,075	0,522	-2,6%	4,2%	-31,5%	41,0%	-40,6%	5,0%	10.241
LIBERTAS 7	1,600	1,660	1,560	1,400	1,600	-3,6%	2,6%	14,3%	0,0%	-77,1%	90,0%	0
LINEA DIRECT	1,595	1,599	1,609	-	-	-0,3%	-0,9%	-	-	-17,6%	5,4%	590.891
OBR. HUA. LA	1,040	1,080	1,020	0,548	0,942	-3,7%	2,0%	89,7%	10,4%	-7,2%	132,3%	1.794.086
SOLTEC	6,010	6,040	6,190	13,200	-	-0,5%	-2,9%	-54,5%	-	-53,8%	2,7%	75.436
SQUIRREL	3,500	3,505	3,700	3,870	3,100	-0,1%	-5,4%	-9,6%	12,9%	-19,4%	10,9%	1.478
Petróleo y gas												
APPLUS SERVICES	8,145	8,325	8,085	9,020	11,400	-2,2%	0,7%	-9,7%	-28,6%	-13,6%	9,9%	182.876
REPSOL	11,242	10,832	10,436	8,250	13,930	3,8%	7,7%	36,3%	-19,3%	-4,6%	41,2%	4.112.272
TEC.REUNIDAS	8,050	7,765	6,950	10,820	23,800	3,7%	15,8%	-25,6%	-66,2%	-42,1%	19,7%	206.781
Seguros												
G.CATALANA O	29,900	30,050	30,000	29,150	31,150	-0,5%	-0,3%	2,6%	-4,0%	-18,0%	10,1%	19.865
MAPFRE	1,917	1,887	1,806	1,593	2,360	1,6%	6,1%	20,3%	-18,8%	-3,4%	27,7%	2.602.408
Servicios financieros												
ALANTRA	15,150	15,300	15,300	13,300	15,300	-1,0%	-1,0%	13,9%	-1,0%	-9,8%	22,2%	3.207
RENTA 4 BCO.	10,050	10,200	10,100	7,080	7,000	-1,5%	-0,5%	41,9%	43,6%	-2,4%	50,4%	858
Servicios generales												
GL. DOMINION	4,545	4,610	4,685	3,760	3,650	-1,4%	-3,0%	20,9%	24,5%	-9,1%	23,3%	63.705
PROSEGUR	2,452	2,344	2,310	2,438	3,680	4,6%	6,1%	0,6%	-33,4%	-20,1%	16,5%	533.500
Tecnología												
AMADEUS IT	62,840	62,480	59,640	59,560	72,800	0,6%	5,4%	5,5%	-13,7%	-5,3%	27,3%	526.222
AMPER	0,174	0,173	0,171	0,191	0,282	0,5%	1,6%	-9,1%	-38,4%	-21,0%	8,2%	838.843
EDREAMS ODIGEO	8,140	9,560	9,700	4,155	4,270	-14,9%	-16,1%	95,9%	90,6%	-19,7%	131,9%	278.193
INDRA A	9,390	9,445	9,520	6,980	10,180	-0,6%	-1,4%	34,5%	-7,8%	-15,4%	37,0%	507.253
Telecomunicaciones												
TELEFONICA	4,032	3,909	3,852	3,245	6,227	3,1%	4,7%	24,3%	-35,2%	-6,7%	14,6%	11.763.169
Transporte y logística												
LOGISTA	18,020	17,720	17,530	15,860	20,100	1,7%	2,8%	13,6%	-10,3%	-7,0%	17,3%	196.330
PROSEGUR CASH	0,668	0,648	0,626	0,800	1,358	3,1%	6,7%	-16,5%	-50,8%	-28,1%	25,3%	855.609

	Último	Precios históricos				Var.Sem.	Revalorización			Diferencias		Volumen
		Sem.	2021	2020	2019		Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
Utilities												
ACCIONA	156,800	164,900	168,100	116,700	93,800	-4,9%	-6,7%	34,4%	67,2%	-9,2%	33,4%	106.587
ELECNOR	10,400	10,150	10,500	11,000	10,950	2,5%	-1,0%	-5,5%	-5,0%	-6,7%	10,4%	6.233
ENAGAS	20,150	20,000	20,400	17,965	22,740	0,8%	-1,2%	12,2%	-11,4%	-4,1%	24,7%	859.438
ENDESA	19,195	19,390	20,200	22,350	23,790	-1,0%	-5,0%	-14,1%	-19,3%	-19,2%	11,1%	1.391.658
IBERDROLA	9,932	10,255	10,410	11,700	9,180	-3,1%	-4,6%	-15,1%	8,2%	-18,0%	15,7%	12.006.556
NATURGY	29,130	28,520	28,630	18,960	22,400	2,1%	1,7%	53,6%	30,0%	-0,5%	54,4%	693.188
RED ELE.CORP	17,780	17,945	19,025	16,775	17,925	-0,9%	-6,5%	6,0%	-0,8%	-8,7%	31,1%	2.035.171
Varios												
CLIN BAVIERA	22,000	24,200	21,200	14,100	14,300	-9,1%	3,8%	56,0%	53,8%	-12,7%	88,0%	9.763
COR.ALBA	53,900	52,900	51,500	38,950	48,550	1,9%	4,7%	38,4%	11,0%	-2,5%	43,4%	8.157
FLUIDRA	30,300	33,300	35,200	20,950	12,200	-9,0%	-13,9%	44,6%	148,4%	-20,8%	61,5%	1.501.318

Sect Eurostoxx

Nombre	Último	Precios históricos				Revalorización				Diferencias		Volumen
		Sem.	2021	2020	2019	Var.Sem.	Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Min.12m	
AGUA												
ENGIE	13,886	13,250	13,014	12,520	14,400	4,8%	6,7%	10,9%	-3,6%	-0,2%	26,5%	8.114.364
ALIMENTACION												
DANONE	57,870	56,270	54,590	53,760	73,900	2,8%	6,0%	7,6%	-21,7%	-11,4%	12,5%	1.355.051
* NESTLE SA	120,840	124,460	127,440	104,260	104,780	-2,9%	-5,2%	15,9%	15,3%	-6,9%	27,2%	3.510.800
UNILEVER NV-CVA	47,215	47,195	47,055	49,565	51,230	0,0%	0,3%	-4,7%	-7,8%	-7,5%	9,8%	2.098.167
AUTOMOVILES												
BAYER MOTOREN WK	99,320	95,600	88,490	72,230	73,140	3,9%	12,2%	37,5%	35,8%	-1,1%	45,6%	1.257.658
DAIMLER AG	74,790	73,560	67,590	48,512	41,444	1,7%	10,7%	54,2%	80,5%	-2,8%	60,7%	2.448.641
VOLKSWAGEN AG	276,800	270,600	258,400	170,100	173,250	2,3%	7,1%	62,7%	59,8%	-24,7%	67,9%	50.726
BANCA												
BANCO COM PORT-R	0,171	0,162	0,141	0,123	0,203	5,6%	21,0%	38,4%	-15,9%	-2,5%	56,7%	95.755.102
BANCO SANTANDER	3,167	3,113	2,941	2,538	3,575	1,7%	7,7%	24,8%	-11,4%	-9,8%	34,5%	47.831.960
* BARCLAYS PLC	215,500	205,250	187,000	146,680	179,640	5,0%	15,2%	46,9%	20,0%	-1,9%	65,5%	42.763.566
BBVA	5,766	5,587	5,250	4,035	4,983	3,2%	9,8%	42,9%	15,7%	-8,4%	56,4%	15.738.499
BNP PARIBAS	66,300	64,500	60,770	43,105	52,830	2,8%	9,1%	53,8%	25,5%	-1,0%	67,0%	3.351.508
COMMERZBANK	7,431	7,865	6,689	5,266	5,517	-5,5%	11,1%	41,1%	34,7%	-6,8%	58,1%	4.325.234
CREDIT AGRICOLE	13,778	13,456	12,550	10,320	12,925	2,4%	9,8%	33,5%	6,6%	-1,2%	49,3%	7.000.816
* CREDIT SUISS	9,546	9,284	8,872	11,400	13,105	2,8%	7,6%	-16,3%	-27,2%	-28,9%	14,7%	7.687.652
DEUTSCHE BANK-RG	11,954	12,366	11,018	8,949	6,917	-3,3%	8,5%	33,6%	72,8%	-4,9%	42,9%	13.552.725
INTESA SANPAOLO	2,562	2,452	2,274	1,913	2,349	4,5%	12,7%	34,0%	9,1%	-0,4%	50,1%	110.346.772
* LLOYDS BANKING	54,970	52,840	47,800	36,440	62,500	4,0%	15,0%	50,9%	-12,0%	-0,1%	70,5%	168.859.447
* ROYAL BK SCOTLAN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SOC GENERALE	34,235	33,200	30,205	17,022	31,015	3,1%	13,3%	101,1%	10,4%	-0,8%	125,5%	4.830.355
* UBS AG	17,815	17,780	16,420	12,470	12,225	0,2%	8,5%	42,9%	45,7%	-1,0%	41,4%	6.289.394
UNICREDIT SPA	13,540	14,248	13,544	7,648	13,020	-5,0%	-0,0%	77,0%	4,0%	-6,4%	83,6%	15.552.158
BOLSAS												
DEUTSCHE BOERSE	154,000	145,550	147,100	139,250	140,150	5,8%	4,7%	10,6%	9,9%	-1,6%	18,4%	444.293
* LONDON STOCK EX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CÍCLICAS												
AIR LIQUIDE SA	154,740	156,440	153,320	134,250	126,200	-1,1%	0,9%	15,3%	22,6%	-3,3%	24,5%	717.404
BASF SE	68,110	66,110	61,780	64,720	67,350	3,0%	10,2%	5,2%	1,1%	-6,5%	19,4%	3.896.462
BAYER AG-REG	52,590	48,790	47,000	48,155	72,810	7,8%	11,9%	9,2%	-27,8%	-8,9%	19,8%	5.418.832
CONSUMO												
ANHEUSER-BUSCH I	58,980	55,480	53,170	57,010	72,710	6,3%	10,9%	3,5%	-18,9%	-10,4%	26,4%	2.501.986
LVMH MOET HENNES	675,400	715,800	727,000	510,900	414,200	-5,6%	-7,1%	32,2%	63,1%	-11,0%	38,1%	517.232
L'OREAL	379,400	409,550	416,950	310,800	264,000	-7,4%	-9,0%	22,1%	43,7%	-12,5%	30,8%	424.867
DISTRIBUCION												
* AHOLD NV	30,350	30,505	30,135	23,110	22,295	-0,5%	0,7%	31,3%	36,1%	-3,3%	41,2%	2.594.415
CARREFOUR SA	17,665	18,355	16,105	14,030	14,950	-3,8%	9,7%	25,9%	18,2%	-5,2%	26,9%	3.161.172
* HENNES & MAURI-B	175,980	175,760	178,080	172,000	190,480	0,1%	-1,2%	2,3%	-7,6%	-23,3%	11,5%	2.965.695
* INDITEX	27,770	27,660	28,530	26,040	31,450	0,4%	-2,7%	6,6%	-11,7%	-14,5%	15,9%	1.782.131
* TESCO PLC	285,000	289,050	289,900	293,107	323,253	-1,4%	-1,7%	-2,8%	-11,8%	-4,2%	31,3%	18.414.021
ELÉCTRICAS												
E.ON SE	12,282	11,794	12,192	9,064	9,524	4,1%	0,7%	35,5%	29,0%	-0,4%	48,5%	8.094.983
* EDP	4,497	4,536	4,832	5,156	3,777	-0,9%	-6,9%	-12,8%	19,1%	-17,8%	6,8%	8.835.618
* ENDESA	19,195	19,390	20,200	22,350	23,790	-1,0%	-5,0%	-14,1%	-19,3%	-19,2%	11,1%	1.391.658
ENEL SPA	6,807	6,909	7,046	8,276	7,072	-1,5%	-3,4%	-17,8%	-3,7%	-24,2%	5,2%	43.089.768
IBERDROLA SA	9,932	10,255	10,410	11,700	9,180	-3,1%	-4,6%	-15,1%	8,2%	-18,0%	15,7%	12.006.556
RWE AG	36,260	34,480	35,720	34,570	27,350	5,2%	1,5%	4,9%	32,6%	-5,5%	27,7%	3.313.758
FARMACIA												
* GLAXOSMITHKLINE	1.641,000	1.598,400	1.606,600	1.342,000	1.779,000	2,7%	2,1%	22,3%	-7,8%	-0,6%	37,8%	5.021.898
SANOFI	90,620	88,600	88,580	78,700	89,620	2,3%	2,3%	15,1%	1,1%	-0,6%	21,0%	1.709.703
INDUSTRIALES												
ALSTOM	33,750	32,480	31,220	46,610	39,158	3,9%	8,1%	-27,6%	-13,8%	-32,1%	21,4%	1.622.330
ARCELORMITTAL	32,435	30,525	28,145	18,880	15,642	6,3%	15,2%	71,8%	107,4%	-1,8%	90,3%	3.083.248
CRH PLC	46,570	46,880	46,520	34,020	35,670	-0,7%	0,1%	36,9%	30,6%	-3,3%	37,7%	2.296.423
KONINKLIJKE PHIL	30,075	32,985	32,765	43,780	42,655	-8,8%	-8,2%	-31,3%	-29,5%	-41,0%	6,7%	6.220.987
SCHNEIDER ELECTR	162,980	169,400	172,460	118,300	91,500	-3,8%	-5,5%	37,8%	78,1%	-8,8%	36,0%	875.974
MAT.CONSTRUCCIÓN												
SAINT GOBAIN	66,330	65,000	61,870	37,500	36,500	2,0%	7,2%	76,9%	81,7%	-1,2%	68,5%	1.522.888
UNIBAIL RODAMCO	65,600	65,980	61,620	64,580	140,650	-0,6%	6,5%	1,6%	-53,4%	-23,4%	21,8%	487.443
VINCI SA	98,470	94,050	92,910	81,360	99,000	4,7%	6,0%	21,0%	-0,5%	-0,2%	30,6%	1.433.414
MAT.PRIMAS												
BHP BILLITON PLC	46,680	43,730	41,500	42,430	38,920	6,7%	12,5%	10,0%	19,9%	-14,4%	31,3%	12.088.803
* RIO TINTO PLC	5.392,000	5.212,000	4.892,000	5.470,000	4.503,000	3,5%	10,2%	-1,4%	19,7%	-18,7%	23,8%	1.986.087
MEDIA												
VIVENDI	12,000	11,900	11,890	7,670	7,507	0,8%	0,9%	56,5%	59,9%	-1,7%	63,1%	2.830.379
PETROLEO												
* BP PLC	388,700	362,550	330,500	254,800	471,600	7,2%	17,6%	52,6%	-17,6%	-0,6%	55,3%	45.291.030
ENI SPA	13,160	12,790	12,220	8,548	13,846	2,9%	7,7%	54,0%	-5,0%	-0,2%	61,4%	16.207.218

Nombre	Último	Precios históricos				Var.Sem.	Revalorización			Diferencias		Volumen
		Sem.	2021	2020	2019		Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
REPSOL SA	11,242	10,832	10,436	8,250	13,930	3,8%	7,7%	36,3%	-19,3%	-4,6%	41,2%	4.112.272
* ROYAL DUTCH SH-A	21,765	20,770	19,310	14,614	26,165	4,8%	12,7%	48,9%	-16,8%	-0,7%	46,9%	10.586.275
TOTAL SA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
SEGUROS												
AEGON NV	5,062	4,809	4,393	3,235	4,067	5,3%	15,2%	56,5%	24,5%	-1,1%	52,3%	13.142.051
ALLIANZ SE-REG	227,000	222,550	207,650	200,700	218,400	2,0%	9,3%	13,1%	3,9%	-0,2%	24,4%	938.658
AXA	28,290	27,470	26,185	19,512	25,110	3,0%	8,0%	45,0%	12,7%	-0,6%	55,4%	4.180.744
GENERALI ASSIC	18,440	18,570	18,630	14,260	18,395	-0,7%	-1,0%	29,3%	0,2%	-4,7%	31,6%	8.868.514
MUENCHENER RUE-R	273,200	271,250	260,500	242,800	263,000	0,7%	4,9%	12,5%	3,9%	-2,0%	26,9%	348.502
SERVICIOS FINANC.												
* AGEAS	49,000	50,060	45,550	43,580	52,680	-2,1%	7,6%	12,4%	-7,0%	-9,2%	26,9%	410.312
ING GROEP NV-CVA	13,520	13,074	12,242	7,641	10,688	3,4%	10,4%	76,9%	26,5%	-1,6%	89,2%	14.850.139
TECNOLOGÍA												
* ALTRAN TECH	-	-	-	14,770	14,160	-	-	-	-	-	-	0
* ASML HOLDING NV	642,200	664,900	706,700	397,550	263,700	-3,4%	-9,1%	61,5%	143,5%	-17,4%	52,1%	973.942
NOKIA OYJ	5,125	5,424	5,574	3,151	3,296	-5,5%	-8,1%	62,6%	55,5%	-11,2%	60,2%	17.049.012
SAP AG	120,480	121,280	124,900	107,220	120,320	-0,7%	-3,5%	12,4%	0,1%	-7,1%	19,9%	3.394.621
SIEMENS AG-REG	145,860	152,160	152,680	117,520	105,484	-4,1%	-4,5%	24,1%	38,3%	-7,7%	23,1%	1.778.749
* STMICROELECTRONI	42,960	44,380	43,370	30,280	23,970	-3,2%	-0,9%	41,9%	79,2%	-7,3%	52,1%	2.127.904
TELECOMUNICACIONES												
* BT GROUP PLC	179,600	176,050	169,550	132,250	192,440	2,0%	5,9%	35,8%	-6,7%	-13,1%	49,1%	17.529.657
DEUTSCHE TELEKOM	15,962	16,178	16,300	14,955	14,570	-1,3%	-2,1%	6,7%	9,6%	-15,6%	9,4%	7.381.297
* KPN (KONIN) NV	2,805	2,774	2,730	2,487	2,631	1,1%	2,7%	12,8%	6,6%	-5,9%	12,2%	10.849.213
ORANGE	9,967	9,429	9,413	9,734	13,120	5,7%	5,9%	2,4%	-24,0%	-5,3%	11,7%	8.621.630
* PORTUGAL TEL-REG	3,386	3,408	3,410	2,858	4,800	-0,6%	-0,7%	18,5%	-29,5%	-7,8%	26,1%	290.981
TELECOM ITALIA S	0,451	0,455	0,434	0,377	0,556	-0,7%	3,9%	19,6%	-18,9%	-11,4%	49,2%	76.168.927
TELEFONICA	4,032	3,909	3,852	3,245	6,227	3,1%	4,7%	24,3%	-35,2%	-6,7%	14,6%	11.763.169
* VODAFONE GROUP	118,280	114,600	112,260	120,940	146,760	3,2%	5,4%	-2,2%	-19,4%	-17,1%	11,3%	71.342.246

* No forman parte del Eurostoxx 50

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Grupo Renta 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Grupo Renta 4 no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Los empleados de Grupo Renta 4 pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Renta 4 Banco tiene contratos de liquidez con Inmobiliaria Colonial, Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Rovi, Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Almagro (asesor registrado) y Elecnor; asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Almagro y Renta Corporación Real Estate SA, y cobertura de Análisis en Clínica Baviera, Deoleo y Azkoyen, servicios por los que cobra honorarios.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Grupo Renta 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: online@renta4.es

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 66% Sobreponderar, 25% Mantener y 9% Infraponderar.