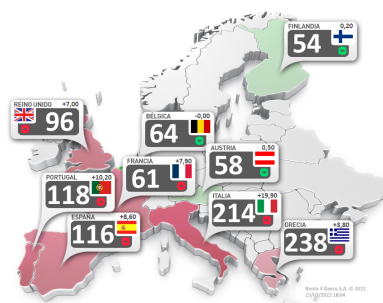


	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var 2022	Desde Máx.12m	Desde Min.12m
Renta Variable Española						
IBEX 35	7.945,90	-1,9%	-2,8%	-8,8%	-13,6%	9,0%
IGBM	788,49	-2,2%	-3,0%	-8,5%	-13,0%	8,7%
LATIBEX TOP	5.176,50	-3,5%	-7,5%	4,5%	-20,5%	11,9%
Índices Sectoriales España						
Bienes Consumo	3.968,80	1,5%	4,1%	-11,2%	-22,5%	20,9%
Comunicación	765,26	2,7%	8,1%	-1,8%	-7,4%	14,2%
Construcción	1.318,46	-1,5%	-1,5%	-11,9%	-13,0%	9,6%
Petróleo y Utilities	1.597,55	-2,6%	-6,0%	-2,6%	-14,4%	12,6%
S.Financieros	334,29	-7,5%	-9,7%	-14,3%	-29,1%	2,9%
Servicios	749,65	-0,3%	-7,3%	-15,7%	-27,4%	4,6%
Bolsas Internacionales						
EUROSTOXX 50	3.477,20	-0,8%	-1,6%	-19,1%	-21,2%	3,6%
DAX	12.864,72	-1,2%	-4,6%	-19,0%	-21,0%	3,8%
CAC 40	6.036,00	0,0%	0,1%	-15,6%	-18,3%	4,9%
FTSE 100	7.159,01	-0,5%	-1,6%	-3,1%	-6,9%	5,5%
MIB 30	20.933,26	-3,9%	-6,9%	-23,5%	-25,8%	2,5%
PSI 20	5.914,67	-1,3%	-1,6%	6,2%	-7,2%	21,7%
AEX GRECIA	794,62	-0,9%	-5,3%	-11,1%	-18,4%	2,0%
RTS Index	1.161,53	1,5%	-9,3%	-27,2%	-39,9%	90,3%
S&P 500	3.858,00	-1,1%	1,8%	-19,1%	-19,9%	6,1%
NASDAQ 100	11.922,92	-1,7%	2,8%	-26,9%	-28,9%	8,0%
DOW JONES	31.194,79	-0,5%	1,7%	-14,2%	-15,6%	5,2%
NIKKEI 225	26.788,47	1,0%	3,2%	-7,0%	-13,0%	8,5%
HSCEI (China)	6.958,02	-7,9%	-5,6%	-15,5%	-31,9%	15,0%
SHANGHAI	3.228,06	-3,8%	-2,7%	-11,3%	-13,3%	12,7%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	96.450,71	-3,8%	-6,2%	-8,0%	-25,2%	1,2%
S&P MILA	397,79	-6,8%	-19,2%	-10,6%	-31,5%	1,4%
MÉXICO	46.904,65	-1,4%	-3,0%	-12,0%	-17,8%	1,2%
CHILE	5.093,49	-0,4%	-0,9%	18,2%	-6,2%	28,7%
COLOMBIA	1.263,28	-6,8%	-13,7%	-10,5%	-23,1%	3,3%
Futuros Índices						
IBEX 35	7.937,00	-2,0%	-3,0%	-8,6%	-15,8%	8,3%
EUROSTOXX	3.469,00	-0,8%	-1,8%	-19,1%	-27,1%	3,6%
DAX	12.853,00	-1,0%	-4,7%	-18,9%	-26,8%	3,8%
DJIA MINI e-CBOT Sep22	31.201,00	-0,3%	1,8%	-13,4%	-16,1%	5,0%
BUND 10A	152,97	1,9%	5,8%	-10,7%	-16,1%	8,0%
Futuros Petróleo						
Brent	101,55	-5,1%	-14,3%	30,6%	-37,0%	36,4%
WTI	98,13	-6,4%	-14,9%	30,5%	-33,0%	37,1%
Futuros Commodities						
Oro	1.704,80	-2,2%	-6,1%	-6,8%	-21,9%	0,7%
Plata	18,54	-3,3%	-13,4%	-20,6%	-47,3%	2,9%
CRB	273,26	-5,0%	-13,2%	17,6%	-17,1%	33,3%
Cobre	325,40	-7,9%	-21,8%	-27,1%	-54,0%	3,2%
Niquel	19.342,00	-9,9%	-23,2%	-7,3%	-176,7%	7,9%
Aluminio	2.324,00	-4,6%	-9,0%	-17,1%	-76,0%	0,2%
Trigo	772,25	-12,2%	-26,5%	0,2%	-73,5%	15,7%
Divisas						
EUR/USD	1,01	-0,9%	-3,4%	-11,3%	-15,3%	1,4%
EUR/GBP	0,85	0,5%	-0,8%	1,1%	2,5%	-3,6%
EUR/JPY	139,79	0,8%	0,0%	6,8%	3,2%	-11,0%
EUR/SOL PERUANO	3,93	-1,2%	1,4%	-13,7%	24,1%	-1,7%
EUR/PESO COLOMBIANO	4.443,33	-0,2%	7,5%	-4,0%	5,7%	-9,6%
USD/JPY	138,55	1,8%	3,5%	20,4%	0,6%	-21,5%
USD/REAL	5,39	2,5%	6,6%	-3,4%	6,8%	-14,9%
USD/PESO MEXICANO	20,58	0,6%	1,6%	0,3%	7,6%	-5,7%
Volatilidad						
DAX	31,12	7,4%	9,3%	75,8%	-36,0%	107,5%
Eurostoxx	28,82	4,6%	-4,2%	49,6%	-51,6%	86,3%
S&P	24,56	-0,3%	-17,1%	42,6%	-36,9%	66,7%
Deuda Corporativa						
Euro Grado Inversión	214,62	0,5%	3,3%	-9,2%	-10,9%	4,8%
Euro Grado Inversión Ex-Financieras	106,94	0,5%	2,2%	-11,1%	-12,9%	4,6%

Prima de Riesgo



	Último	Variación en			
		Sem.	2022	2021	2020
España	116	+9	+42	+13	-4
Italia	214	+20	+79	+24	-49
Francia	61	+8	+24	+14	-7
Portugal	118	+10	+53	+4	-3
Reino Unido	96	+7	-19	+38	-24
Grecia	238	+4	+87	+32	-46



Variaciones en la Semana

	Último	Var.Sem.
EZENTIS	0,076	26,5%
GRAL.ALQ.MAQ	1,250	9,2%
CELLNEX TELECOM	41,970	8,7%
AIRBUS	103,740	8,2%
B.RIOJANAS	3,400	7,6%
Último	Var.Sem.	
AZKOYEN	6,200	-16,0%
EDREAMS ODIGEO	4,450	-10,6%
TEC.REUNIDAS	6,230	-10,5%
MEDIASET ESP	3,420	-9,9%
ORYZON GENOMICS	2,355	-9,8%

Variaciones en 2022

	Último	Var.2022
BERKELEY ENE	0,246	63,7%
ENCE	3,176	40,3%
ECOENER	6,060	37,7%
TUBACEX	2,055	36,8%
AZKOYEN	6,200	34,4%
Último	Var.2022	
EZENTIS	0,076	-57,8%
NYESA VALORE	0,002	-56,8%
EDREAMS ODIGEO	4,450	-54,1%
APERAM	25,480	-46,7%
FLUIDRA	19,350	-45,0%

	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	0,87%	0,08	-0,58	1,48	-0,62%	-0,63%	-0,39%	-0,24%
3 Años	1,25%	0,05	-0,65	1,67	-0,42%	-0,57%	-0,37%	-0,05%
4 Años	1,37%	-0,03	-0,69	1,77	-0,40%	-0,48%	-0,21%	0,10%
5 Años	1,57%	-0,10	-0,72	1,72	-0,16%	-0,39%	-0,08%	0,34%
7 Años	1,90%	-0,08	-0,64	1,78	0,12%	-0,26%	0,17%	0,88%
10 Años	2,29%	-0,13	-0,60	1,73	0,57%	0,05%	0,47%	1,42%
30 Años	2,86%	-0,25	-0,48	1,46	1,40%	0,86%	1,32%	2,61%
TIR Bono 10 años								
Alemania	1,13%	-0,21	-0,51	1,31	-0,18%	-0,57%	-0,19%	0,24%
España	2,29%	-0,13	-0,60	1,73	0,57%	0,05%	0,47%	1,42%
Francia	1,75%	-0,13	-0,48	1,55	0,20%	-0,34%	0,12%	0,71%
Grecia	3,52%	-0,17	-0,72	2,18	1,34%	0,63%	1,47%	4,40%
Italia	3,28%	-0,01	-0,54	2,10	1,17%	0,54%	1,41%	2,74%
Japón	0,24%	-0,01	-0,02	0,17	0,07%	0,02%	-0,01%	0,00%
Portugal	2,31%	-0,11	-0,54	1,84	0,47%	0,03%	0,44%	1,72%
Reino Unido	2,09%	-0,14	-0,38	1,12	0,97%	0,20%	0,82%	1,28%
USA	2,91%	-0,17	-0,37	1,40	1,51%	0,91%	1,92%	2,68%

Tipos de Intervención - Bancos Centrales

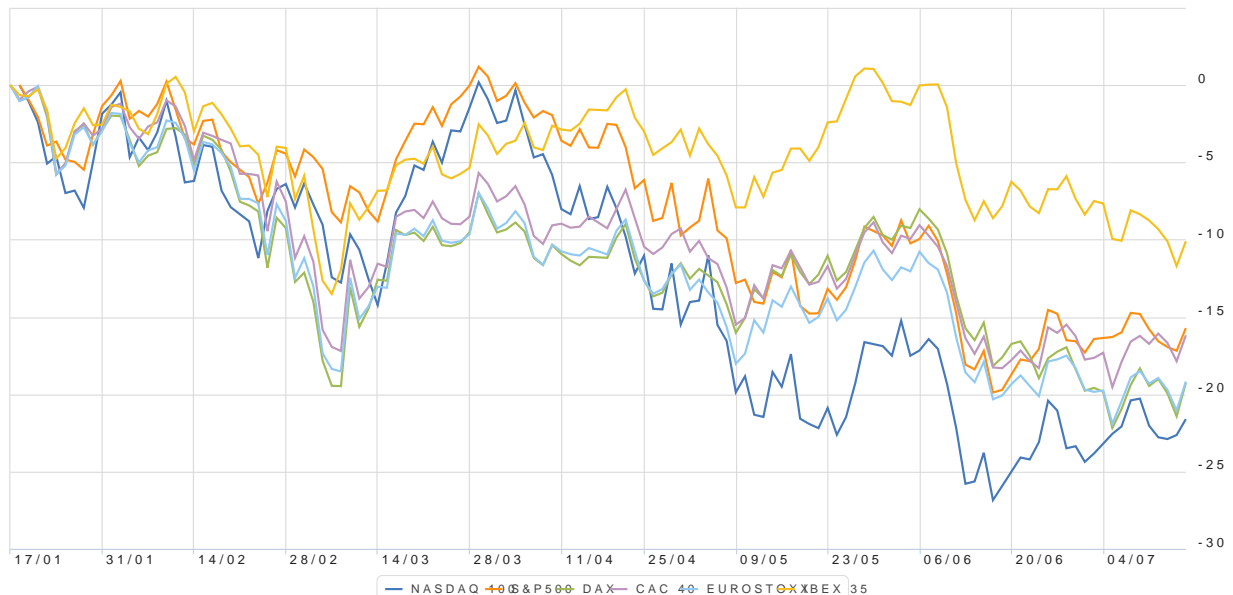
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Brasil	13,25%	9,25%	2,00%	4,50%	6,50%	7,00%	13,75%	14,25%	11,75%	10,00%	7,25%	11,00%	10,75%
China	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	5,60%	6,00%	6,00%	6,56%	5,81%
Estados Unidos	1,75%	0,25%	0,25%	1,75%	2,50%	1,50%	0,75%	0,50%	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	1,25%	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	1,25%	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	0,75%	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	07/10/2022	12/07/2022	-0,198	-0,350	15	2.161,50	355,00	6,1x
6 MESES	13/01/2023	05/07/2022	0,134	-0,055	19	3.184,04	1.149,04	2,8x
9 MESES	14/04/2023	12/07/2022	0,484	0,660	-18	4.278,90	1.478,84	2,9x
12 MESES	07/07/2023	05/07/2022	0,702	0,504	20	7.770,95	4.184,94	1,9x
BONOS DEL ESTADO								
3 AÑOS	30/07/2026	07/07/2022	1,327	1,202	13	3.122,07	1.174,06	2,7x
5 AÑOS	31/01/2027	16/06/2022	2,367	1,407	96	3.331,60	2.206,55	1,5x
OBLIGACIONES DEL ESTADO								
10 AÑOS	31/10/2032	07/07/2022	2,468	2,067	40	3.283,43	2.263,23	1,4x
15 AÑOS	30/07/2037	16/06/2022	3,273	1,047	223	1.986,45	1.291,45	1,5x
30 AÑOS	31/10/2052	07/07/2022	3,217	2,302	92	1.858,63	1.293,63	1,4x
50 AÑOS	31/10/2071	05/05/2022	2,889	1,458	143	1.974,89	1.242,29	1,6x
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	30/11/2030	07/07/2022	0,020	-1,311	131.102	1.120,07	470,07	2,4x
15 AÑOS	30/11/2033	05/05/2022	-0,437	-0,829	39	939,08	574,00	1,6x

Subastas realizadas esta semana.

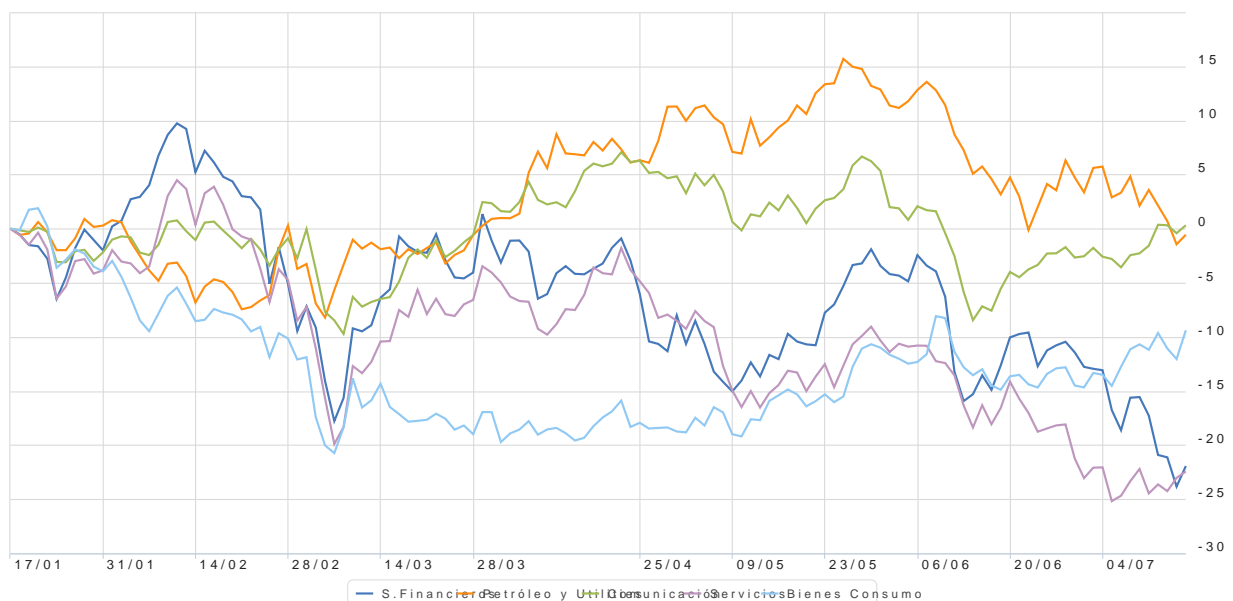
	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var.6m	Var.1a	En 2022	En 2021	En 2020	En 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
ASIA											
NIKKEI 225	26.788,5	1,0%	3,2%	-5,2%	-4,3%	-7,0%	4,9%	16,0%	18,2%	-13,0%	8,5%
TURQUIA	2.382,4	0,5%	-5,9%	14,9%	74,3%	28,3%	25,8%	29,1%	25,4%	-11,3%	77,5%
MALASIA KLCI	1.418,4	-0,0%	-2,6%	-8,1%	-6,8%	-9,5%	-3,7%	2,4%	-6,0%	-12,5%	0,7%
CHINA SHENZHEN	1.212,6	-0,2%	5,3%	2,6%	-1,2%	3,3%	8,0%	13,0%	14,9%	-3,0%	23,3%
COREA KOSPI 200	307,9	-0,7%	-3,8%	-19,2%	-29,2%	-21,9%	1,3%	32,5%	12,1%	-29,7%	2,4%
AUSTRALIA 200	6.605,6	-1,1%	2,0%	-10,8%	-10,1%	-11,3%	13,0%	-1,5%	18,4%	-13,5%	3,1%
INDIA SENSEX 30	53.760,8	-1,3%	4,7%	-11,5%	1,2%	-7,7%	22,0%	15,8%	14,4%	-13,6%	5,6%
SHANGHAI	3.228,1	-3,8%	-2,7%	-9,6%	-8,8%	-11,3%	4,8%	13,9%	22,3%	-13,3%	12,7%
HANG SENG	20.297,7	-6,6%	-3,7%	-15,8%	-27,5%	-13,2%	-14,1%	-3,4%	9,1%	-28,1%	11,3%
HSCEI	6.958,0	-7,9%	-5,6%	-17,6%	-31,5%	-15,5%	-23,3%	-3,8%	10,3%	-31,9%	15,0%
EEUU/CANADA											
DOW JONES	31.201,1	-0,4%	1,7%	-13,1%	-10,8%	-14,1%	18,7%	7,2%	22,3%	-15,6%	5,2%
S&P 500	3.857,9	-1,1%	1,8%	-17,3%	-11,5%	-19,1%	26,9%	16,3%	28,9%	-19,9%	6,1%
NASDAQ 100	11.924,5	-1,7%	2,9%	-23,6%	-19,4%	-26,9%	26,6%	47,6%	38,0%	-28,9%	8,0%
NASDAQ COMP.	11.398,4	-2,0%	2,7%	-23,5%	-21,6%	-27,1%	21,4%	43,6%	35,2%	-29,7%	7,9%
CANADA COMP.	18.389,5	-3,3%	-6,2%	-13,9%	-8,9%	-13,4%	21,7%	2,2%	19,1%	-17,2%	1,2%
EUROPA											
RUSIA RTS	1.161,5	1,5%	-9,3%	-21,8%	-27,9%	-27,2%	15,0%	-10,4%	44,9%	-39,9%	90,3%
CAC 40	6.036,0	0,0%	0,1%	-15,5%	-7,0%	-15,6%	28,9%	-7,1%	26,4%	-18,3%	4,9%
SUIZA SMI	10.982,1	-0,3%	1,8%	-12,3%	-8,3%	-14,7%	20,3%	0,8%	26,0%	-15,5%	6,1%
HOLANDA AEX	671,9	-0,3%	1,3%	-14,2%	-9,1%	-15,8%	27,7%	3,3%	23,9%	-19,0%	6,3%
FTSE 100	7.159,0	-0,5%	-1,6%	-5,1%	2,1%	-3,1%	14,3%	-14,3%	12,1%	-6,9%	5,5%
EUROSTOXX600	413,8	-0,8%	0,2%	-14,0%	-9,3%	-15,2%	22,2%	-4,0%	23,2%	-16,5%	3,4%
EUROSTOXX50	3.477,2	-0,8%	-1,6%	-18,6%	-14,3%	-19,1%	21,0%	-5,1%	24,8%	-21,2%	3,6%
AEX GRECIA	794,6	-0,9%	-5,3%	-16,3%	-8,0%	-11,1%	10,4%	-11,7%	49,5%	-18,4%	2,0%
DAX	12.864,7	-1,2%	-4,6%	-19,0%	-17,7%	-19,0%	15,8%	3,5%	25,5%	-21,0%	3,8%
PSI 20 PORTUGAL	5.914,7	-1,3%	-1,6%	4,9%	15,7%	6,2%	13,7%	-6,1%	10,2%	-7,2%	21,7%
IBEX35	7.945,9	-1,9%	-2,8%	-9,8%	-6,8%	-8,8%	7,9%	-15,5%	11,8%	-13,6%	9,0%
BELGICA BEL20	3.703,8	-2,2%	-1,4%	-12,8%	-10,7%	-14,1%	19,0%	-8,5%	22,0%	-16,1%	3,8%
IGBM	788,5	-2,2%	-3,0%	-9,8%	-6,8%	-8,5%	7,1%	-15,4%	10,2%	-13,0%	8,7%
SUECIA OMX	1.903,8	-3,4%	-2,2%	-19,3%	-18,8%	-21,3%	29,1%	5,8%	25,8%	-22,8%	2,9%
MIB 30	20.933,3	-3,9%	-6,9%	-24,0%	-15,8%	-23,5%	23,0%	-5,4%	28,3%	-25,8%	2,5%
LATAM											
CHILE	5.093,7	-0,4%	-0,9%	13,5%	22,7%	18,2%	3,1%	-10,5%	-8,5%	-6,2%	28,7%
MEXBOL	46.902,9	-1,4%	-3,0%	-12,7%	-6,7%	-12,0%	20,9%	1,2%	4,6%	-17,8%	1,2%
LATIBEX	5.176,5	-3,5%	-7,5%	1,3%	-3,5%	4,5%	13,5%	-19,1%	15,3%	-20,5%	11,9%
BOVESPA	96.455,9	-3,8%	-6,2%	-9,8%	-24,3%	-8,0%	-11,9%	2,9%	31,6%	-25,2%	1,2%
PERÚ	17.655,8	-5,3%	-10,8%	-24,8%	-5,1%	-16,4%	1,4%	1,4%	6,1%	-31,6%	14,0%
COLOMBIA	1.263,3	-6,8%	-13,7%	-11,8%	-0,8%	-10,5%	-1,9%	-13,5%	25,4%	-23,1%	3,3%
S&P MILA	397,8	-6,8%	-19,2%	-16,8%	-14,3%	-10,6%	-16,8%	-11,3%	-0,9%	-31,5%	1,4%



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											
Comunicación	765,3	2,7	8,1	0,6	1,2	-1,8	9,0	-21,9	4,5	-7,4	14,2
Bienes Consumo	3.968,8	1,5	4,1	-9,3	-13,2	-11,2	0,9	-15,3	34,8	-22,5	20,9
Servicios	749,7	-0,3	-7,3	-22,6	-18,2	-15,7	-1,9	-36,7	8,6	-27,4	4,6
Construcción	1.318,5	-1,5	-1,5	-9,5	-3,6	-11,9	9,3	-2,5	24,9	-13,0	9,6
Petróleo y Utilities	1.597,6	-2,6	-6,0	0,1	3,5	-2,6	-1,6	5,0	14,4	-14,4	12,6
S.Financieros	334,3	-7,5	-9,7	-21,7	-16,5	-14,3	20,3	-26,4	-2,6	-29,1	2,9
EUROSTOXX											
Retail	305,4	1,3	4,1	-28,2	-33,6	-31,3	12,4	9,4	33,6	-36,3	11,2
Salud	1.054,6	1,0	8,7	3,6	6,5	-2,5	23,1	-3,4	28,4	-7,6	10,4
Industriales	609,3	0,6	1,9	-20,0	-17,9	-23,5	26,7	4,6	32,1	-25,4	7,3
Consumo Cíclico	937,2	0,6	5,3	-11,3	-12,5	-15,0	18,1	3,5	26,9	-17,2	7,8
Media	317,0	0,6	4,9	-11,5	-5,3	-15,0	31,7	-7,6	16,4	-15,8	8,2
Alimentación	795,6	0,6	7,1	-6,0	-1,0	-8,5	21,6	-7,6	26,1	-10,7	8,8
Utilities	359,2	0,0	-1,4	-9,1	-4,9	-11,3	5,4	7,8	24,6	-12,6	4,8
Tecnología	556,2	-0,2	0,5	-26,9	-24,5	-31,1	33,7	13,9	35,0	-35,1	8,4
Viajes	175,2	-0,8	-4,2	-27,2	-29,0	-24,7	3,7	-15,5	18,6	-36,7	4,5
Construcción	490,1	-1,1	-1,6	-21,7	-18,0	-24,1	31,1	-3,9	37,3	-25,3	5,1
Telecomunicaciones	231,1	-1,3	2,9	1,2	-2,7	0,5	11,8	-16,1	0,1	-5,7	12,3
Químicas	1.095,6	-1,3	-6,2	-17,4	-14,2	-19,8	22,7	8,2	28,5	-21,7	3,2
Servicios Financieros	567,3	-1,9	0,1	-22,9	-17,9	-24,7	24,3	3,9	39,2	-26,9	4,3
Automóviles	506,2	-2,2	-6,7	-29,0	-20,5	-23,3	25,1	3,7	15,1	-29,8	6,8
Seguros	280,8	-3,2	-4,1	-17,8	-5,1	-12,8	15,4	-13,5	24,4	-18,5	3,2
Petróleo y Gas	297,9	-3,6	-11,0	-1,5	20,0	7,6	17,1	-25,8	5,8	-17,6	27,5
Industria Básica	531,5	-5,1	-16,6	-17,8	-12,2	-11,5	20,3	8,2	16,7	-29,9	3,0
Banca	118,7	-5,2	-8,7	-25,7	-9,9	-18,2	34,0	-24,5	8,2	-29,0	4,0
S&P 500											
Inmobiliario	257,9	-0,1	4,0	-14,8	-10,7	-20,6	42,5	-5,2	24,9	-21,1	7,1
Consumo básico	756,1	-0,1	5,1	-6,0	3,2	-6,0	15,6	7,6	24,0	-11,0	7,1
Utilities	354,2	-0,2	5,1	0,4	6,2	-2,6	14,0	-2,8	22,2	-9,7	9,9
Salud	1.514,2	-0,7	7,1	-3,1	1,2	-7,9	24,2	11,4	18,7	-9,5	9,7
Consumo discrecional	1.139,4	-0,8	3,1	-26,3	-21,6	-29,3	23,7	32,1	26,2	-33,0	9,6
Tecnología	2.302,8	-0,9	2,5	-20,9	-13,6	-24,6	33,4	42,2	48,0	-26,0	7,8
Materiales	453,6	-1,3	-6,9	-18,7	-12,3	-20,4	25,0	18,1	21,9	-21,8	3,0
Industriales	733,8	-1,3	-1,9	-18,0	-15,6	-18,0	19,4	9,0	26,8	-19,6	2,9
Financieras	526,5	-1,3	0,4	-22,5	-13,5	-19,0	32,5	-4,1	29,2	-24,1	4,2
Telecomunicaciones	189,5	-3,6	1,1	-27,6	-29,5	-29,2	20,5	22,2	30,9	-34,5	5,4
Petróleo y Gas	518,7	-4,1	-16,8	5,4	36,8	22,7	47,7	-37,3	7,6	-26,5	53,3

Sectoriales España

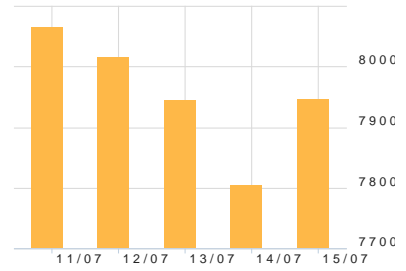


EVOLUCIÓN 12 MESES

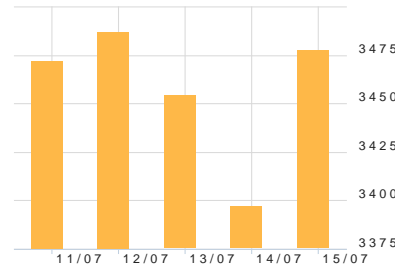
IBEX 35



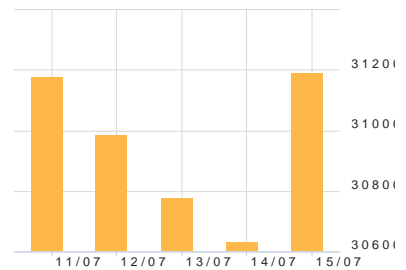
EVOLUCIÓN EN LA SEMANA



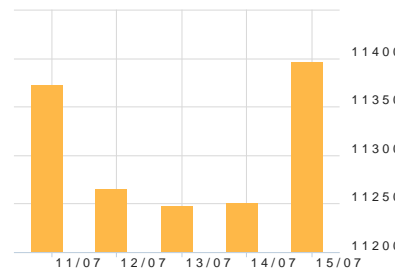
EUROSTOXX 50



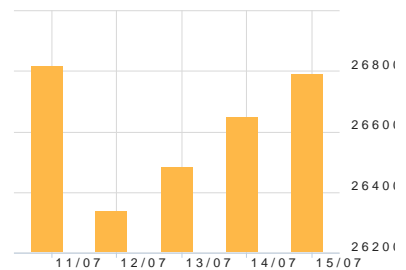
DOW JONES



NASDAQ COMPOSITE



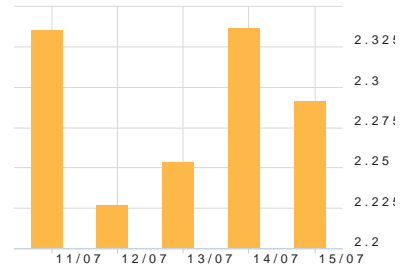
NIKKEI



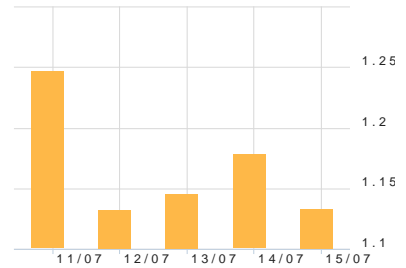
EVOLUCIÓN 12 MESES

EVOLUCIÓN EN LA SEMANA

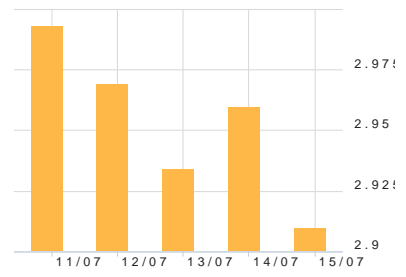
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ESPAÑA)



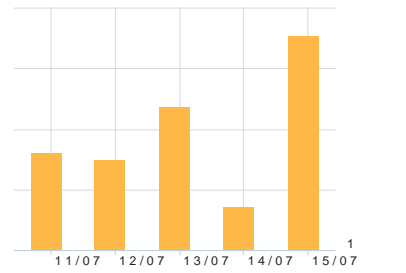
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ALEMANIA)



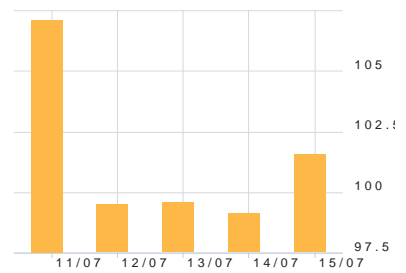
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (USA)



DÓLAR / EURO



BARRIL CRUDO BRENT



Principales noticias de la semana

CAF. Contrato en Suecia

1-. CAF ha resultado adjudicatario de un contrato para el suministro de 25 unidades regionales ampliables a 60, si se ejecutan todas las opciones incluidas.

2-. El importe del contrato asciende a cerca de 300 mln eur, que en caso de ejecutarse todas las opciones superaría, según nuestras estimaciones, los 700 mln eur.

Valoración:

1-. Noticia positiva puesto que representa alrededor de un 3% de la cartera de pedidos del grupo a cierre de 1T22. Cabe destacar que, en las últimas semanas, la división ferroviaria de CAF se ha adjudicado contratos por importe de alrededor de 1.000 mln eur.

2-. Destacamos positivamente que en lo que llevamos de año, la compañía ha ganado contratos por importe de cerca de 3.000 mln eur, (2.500 mln eur en la división ferroviaria), cumpliendo ya, prácticamente, el objetivo book-to-bill del grupo de al menos 1x.

Reiteramos nuestra recomendación de SOBREPONDERAR con P.O. de 55,3 eur/acción.

AENA. Fitch mejora la perspectiva a estable.

1-. La agencia de calificación crediticia Fitch, al igual que hiciera previamente Moody's, ha elevado la perspectiva de Aena hasta estable desde negativa ante la mejora de perspectiva sobre la recuperación del tráfico aéreo para 2022. El rating lo reiteran en A-. Se ha ratificado la calificación de corto plazo en F-2.

Valoración:

1-. **Noticia positiva de impacto limitado.**

REPSOL. Comienza la comercialización de luz y gas en Portugal.

1-. Repsol comienza la comercialización de energía renovable y de gas en Portugal. El mercado portugués muy concentrado y liderado por EDP que ostenta el 74% de la cuota, Iberdrola 5,6%, Galp 5,4% y Endesa 8,9% y otros 6,1%. Repsol ofrecerá a los clientes portugueses que contraten la luz o el gas de inmediato, descuentos en las 500 estaciones de servicio que tiene la compañía en el país luso. Además, se les ofrecerán reembolsos en la luz y el gas si son clientes multienergía. Galp y Eni, competencia de Repsol, cuenta con presencia en el suministro de electricidad en el país vía la sociedad Altro. Actualmente el mercado portugués tiene 28 comercializadoras frente a las 250 existentes en España. Existe un elevado margen de crecimiento, teniendo en cuenta que la mayoría de los sectores, salvo la gran industria, tienen vinculación con EDP. El regulador portugués acaba de aprobar una bajada de la tarifa regulada del 2,6% para dar una mayor estabilidad.

2-. Repsol cuenta con más de 1,5 millones de clientes de luz y gas en España.

Valoración:

1-. **Impacto positivo.** Repsol entra en Portugal dando un salto importante en la consecución de sus objetivos de 2 millones de clientes de luz, gas y movilidad eléctrica fijados en su plan estratégico 2021 – 2025. EL mercado luso siempre se ha caracterizado por los elevados descuentos a la hora de captar clientes, con la estrategia actual de Repsol, la compañía irrumpe con fuerza en el mercado.

SECTOR ELÉCTRICO. Anuncio de impuesto a los beneficios extraordinarios.

1-. El Gobierno ha anunciado la creación de un impuesto a los beneficios extraordinarios de las compañías derivados de la situación de elevados precios mayoristas de la electricidad a través del cual busca recaudar 4.000 mln eur incluyendo a otras compañías energéticas como petroleras.

Valoración:

1-. Por el momento hay gran falta de detalle sobre las medidas concretas que se quieren adoptar para conocer el impacto real en cada una de las compañías del sector. No sabemos qué son considerados beneficios extraordinarios, recordamos que las grandes compañías tienen vendidas previamente sus producciones de electricidad (bien a través del mercado de futuro, bien con contratos bilaterales) y que estas asumen precios inferiores a los que se están produciendo en el mercado mayorista. Habría que conocer también cual es el nivel de precios a partir del cual se considera extraordinario. Aunque la noticia a priori es negativa, consideramos que compañías como Endesa o Iberdrola ya habrían descontado en gran medida este mecanismo ante los constantes rumores de la aplicación de un impuesto extraordinario. **Estaremos pendientes de conocer el detalle del mecanismo para entrar a valorar los efectos compañía por compañía.**

AENA. Publica las estadísticas de tráfico de los aeropuertos españoles de junio.

1-. Los niveles de tráfico, aunque siguen por debajo de los niveles pre-pandemia, **vuelven a mejorar significativamente respecto a los meses precedentes.** Se alcanzan los 24,3 mln de pasajeros en el mes, ligeramente **por encima de nuestras previsiones, tan solo un 10% por debajo de los niveles de 2019.** Los pasajeros nacionales un 2,2% por debajo de 2019 y los internacionales se ralentizan ligeramente respecto a mayo hasta un 14,4%.

2-. El número de **vuelos** también se ralentiza frente a mayo y se sitúa un 6,2% por debajo de los registrados antes de la pandemia, con el **volumen de carga elevándose +3,5%** vs a los niveles registrados en 2019.

Valoración:

1-. Noticia positiva que confirma la senda de recuperación del sector y permite seguir por encima de nuestras expectativas. Nuestro P.O. y recomendación están en revisión.

SECTOR FINANCIERO. Posible impuesto a los beneficios de la banca.

1-. Pedro Sanchez en su discurso del Estado de la nación ha anunciado una batería de impuestos en el que se incluye un **impuesto a los beneficios de la banca.**

2-. Un **impuesto con el que se pretende recaudar 1.500 ml de eur al año, y se aplicaría en 2023 y 2024,** aprovechando el aumento de beneficios esperados en el sector en un contexto de subidas de tipos que favorecen al margen de intereses de las entidades financieras.

Valoración:

1-. La **recaudación prevista es el equivalente aproximadamente al 10% del beneficio contable** registrado por el sector en 2021.

2-. La noticia es negativa dado que esto **implicará una menor rentabilidad del sector y por tanto menor generación de capital, en un entorno de incertidumbre sobre la dirección del coste de riesgo en los próximos trimestres ante el riesgo de recesión.**

3-. Habrá que ver si finalmente sale adelante este impuesto (podría ser tumbado en los tribunales), dado que resulta imposible calcular el beneficio extra derivado de la subida del Euribor, y probablemente habría que aplicar un impuesto que vaya en forma de impuesto de sociedades o un tributo sobre los depósitos.

4-. Este impuesto imprime más presión a los valores financieros que en las últimas semanas han acumulado caídas ante el miedo a una recesión y la posibilidad de que en última instancia el BCE no suba los tipos tanto como se espera a lo que se añadiría el más que probable aumento de provisiones en un entorno de recesión.

ACCIONA ENERGÍA. Desarrollará un segundo parque eólico marino de 480 MW.

1-. Acciona Energía ha remitido a las autoridades italianas una propuesta para desarrollar un segundo parque eólico flotante (offshore) en **el Mar de Cerdeña**. El parque estaría **compuesto por 32 aerogeneradores de 15 MW de potencia** cada uno, alcanzando una **capacidad total de 480 MW**. La inversión total del proyecto se estima en 1.450 mln eur.

2-. La semana pasada la compañía anunciaba el desarrollo de un primer parque eólico flotante en la costa sur de Italia. El parque alcanzaría una **capacidad total de 555 MW y serían necesarios 1.966 mln eur de inversión**. En conjunto, **ambos parques sumarían una capacidad de 1.035 MW con una inversión total de casi 3.070 mln eur**.

Valoración:

1-. Del mismo modo que con el anuncio del primer parque, **consideramos la noticia como positiva, aunque no esperamos que tenga impacto en cotización** debido a la lejanía en el tiempo para que los proyectos puedan ser una realidad (mínimo 2027). Recordamos que Acciona Energía tiene el objetivo de conectar 20 GW en 2025 y 30 GW en 2030.

2-. **La inversión por MW estimada para este proyecto (más de 3,0 mln eur/MW)**, no es hoy en día tan competitivo frente a las 1,0 mln eur/MW de la eólica terrestre y 0,5 mln eur/MW de la solar fotovoltaica, a pesar de contar con un mayor factor de carga. La adquisición del 24% de la startup francesa Eolink, especializada en el desarrollo de estructuras flotantes, ayudará a Acciona a rebajar los costes de instalación de esta tecnología en el futuro.

REPSOL. El Supremo anula una multa de 20 mln eur a Repsol porque la CNMC excedió los plazos.

1-. El Supremo anula una multa de 20 mln de eur a Repsol y otra de 10 mln de eur a Cepsa porque la Comisión Nacional del Mercado de la Competencia se excedió en los plazos. Competencia multó en 2015 a las petroleras por pactar los precios del combustible en sus gasolineras entre 2011 y 2013. El Supremo no entra a valorar el asunto sino la caducidad del procedimiento, ya que la CNMC se excedió el plazo de 18 meses fijados por la Ley de Defensa de la Competencia para finalizar el procedimiento desde su inicio.

Valoración:

1-. **Sin impacto**. El Supremo anula otra multa a Repsol de 20 mln de euros porque la CNMC se excedió en los plazos. Impacto muy limitado, 0,11% de la capitalización de la compañía.

APPLUS. Adquiere K2 ingeniería en Colombia.

1-. Applus+ ha comunicado la adquisición de todo el capital social de K2 Ingeniería S.A.S (K2),

proveedor de servicios de consultoría y monitoreo ambiental basado en Bucaramanga (Colombia). K2 se fundó en 1999 y actualmente cuenta con una plantilla de 257 profesionales que trabajan en cinco líneas de servicios: consultoría medioambiental, monitoreo ambiental, tecnología, ingeniería del agua e ingeniería eléctrica. En el marco del desarrollo sostenible, K2 asesora a los clientes en el diagnóstico y solución de su problemática ambiental y social, desarrollando proyectos de gestión ambiental, así como de calidad del aire y del agua, residuos, ruido, meteorología y gestión y conservación de flora y fauna. Se enfoca especialmente en los sectores industrial, energético y de infraestructuras públicas. Además de su sede central, cuenta con oficinas en Bogotá y, fuera de Colombia, en Perú, Ecuador y Guatemala.

2-. Está previsto que la transacción se cierre en las próximas semanas. El equipo directivo de la compañía continuará al frente para asegurar una integración fluida en Applus+.

3-. De acuerdo con la información remitida, K2 obtuvo unos ingresos en 2021 de 13 mln eur.

Valoración:

1-. Si bien el precio de la operación no se ha comunicado, la adquisición tiene sentido estratégico y refuerza el posicionamiento de Applus+ en el sector de medio ambiente.

2-. Por otra parte, esperamos un impacto neutro en cotización, en tanto que no se trata de una operación especialmente relevante en cuanto a tamaño, suponiendo aproximadamente menos del 1,5% de las ventas de la división de Energy&Industry (en la que esperamos consolide) y menos del 1,0% del total de ingresos del Grupo..

Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR y P.O. 12,60 eur/acc.**

IBERDROLA. Interés en compañía australiana de renovables. Firma de una línea de crédito con criterios de sostenibilidad.

1-. Iberdrola entra en la puja por CWP Renewables por 2.400 millones. Compañía australiana que actualmente tiene 1,1 GW en operación o fase avanzada de construcción, 5 GW en desarrollo a corto plazo. Está previsto que pueda alcanzar entre 150 y 175 aud de EBITDA en 2023. En caso de que resultase vencedora en el proceso, y dependiendo del precio, podría suponer una buena operación para Iberdrola que reforzaría su presencia en el país.

2-. Iberdrola ha firmado una línea de crédito multdivisa a 5 años (con posible extensión por 2 años adicionales) con 24 entidades financieras por 2.500 mln eur a unos costes muy competitivos vinculada a la reducción de consumo de agua para la generación eléctrica y al rating asignado a Iberdrola por parte de la agencia independiente CDP Water. Noticia positiva de impacto limitado.

Valoración:

1-. No esperamos impacto en la cotización.

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

SECTOR RENOVABLES. Los precios de los PPAs aumentan un 47% en un año en Europa

1-. Levelten, consultor de transacciones renovables y operador del mercado de PPAs, publica en su último informe de análisis del mercado, que **los precios de los PPA eólicos y solares P25 en Europa aumentaron un 47% en un año y un 16% sobre el trimestre anterior**, alcanzado los **66 €/MWh**. Esta subida representa el quinto trimestre consecutivo con los precios al alza.

2-. Respecto a los precios en **España**, continúa una tendencia alzada más moderada, hasta alcanzar

los **39,50 €/MWh para PPAs solares a 10 años** (vs 38€/MWh del trimestre anterior). España se mantiene como el país de Europa con los PPAs más baratos de Europa.

Valoración:

1-. **Consideramos la noticia como positiva. Los precios de los PPA son una de las variables más importantes a la hora de estimar la rentabilidad** de un proyecto de renovables (junto con los costes de instalación).

2-. **El aumento de los precios viene derivado fundamentalmente por una mayor demanda** para obtener precios de la energía fijos a largo plazo, mientras que **la oferta no puede aumentar al mismo ritmo** debido a los cuellos de botella en la tramitación de los proyectos.

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

Análisis de Mercado

Semana de **descensos generalizados** en los principales índices europeos, que se dejan en la semana entre -2% y -3%, igual que los índices estadounidenses, ante los temores crecientes a una posible recesión. Esto a su vez ha provocado que **las TIRes hayan cedido alrededor de 15 pb en la semana. El Ibex, pese al anuncio de nuevos impuestos a la banca y energéticas** por importe de 7.000 mln eur entre 2023 y 2024, ha tenido un **comportamiento similar** al resto de bolsas europeas, apoyado por valores por valores como Cellnex (tras retirarse de la puja por las torres de Deutsche Telekom), Inditex o Aena.

Se intensifican los temores a una posible recesión ante la priorización por parte de los bancos centrales del **control de la inflación**, el **riesgo de corte de suministro de gas ruso** a Europa y el **temor a nuevos confinamientos en China** (avance de nuevas variantes Covid), a los que se sumó la **debilidad mostrada por algunas referencias macro**.

En este sentido vimos cómo el **IPC estadounidense sorprendía al alza**, +9,1% i.a. general, máximo desde 1981, y **subyacente moderando menos de lo esperado**, +5,9%, con extensión de las **presiones más allá de energía y alimentos**, restando poder adquisitivo (salarios reales por hora -3,6% i.a.), **presionando el consumo y aumentando los riesgos de recesión** (pendiente 2-10 años en su nivel más negativo desde 2000). El dato de inflación podría **intensificar el ritmo de subidas de la Fed**: el mercado da por segura una subida de +75 pb el 27-julio y concede una probabilidad del 45% de +100 pb, a lo que seguirían +75 pb en septiembre. Ahora bien, igual que la Fed podría subir tipos más rápido de lo previsto, también podría empezar a bajarlos antes (¿tan pronto como 1T23?).

Además, hemos visto cómo esta semana el **euro se depreciaba por debajo de la paridad con el dólar** ante el **incremento de los diferenciales de tipos entre la Fed y el BCE**, y la **situación geopolítica** en Europa, a la vez que **Mario Draghi presentaba su dimisión en Italia** tras perder la moción de confianza ante la retirada de su socio de Gobierno de la votación (no obstante el presidente de la República italiana la rechazó por lo que tendrá que tratar de formar gobierno nuevamente). Este movimiento de la divisa generó **comentarios de preocupación de Villeroy** (miembros del Consejo del BCE) por la presión adicional que imprime a la inflación de la Eurozona.

En cambio, en **Japón, la coalición gobernante amplía su mayoría**, lo que sugiere **estabilidad política** y posiblemente el **mantenimiento de una política monetaria ultra-laxa**, lo que lleva al Yen a nuevos mínimos.

El **Brent**, -5% en la semana cerrando alrededor de los 101 usd/barril, ha recogido el riesgo de nuevos confinamientos en **China** por aumento de casos Covid, aunque una caída sustancial y sostenida de los precios del crudo solo parece factible en caso de una fuerte destrucción de demanda, al resultar complicado ver un incremento de oferta.

A nivel de datos macro, en China vimos un PIB 2T22 peor de lo esperado (-2,6% trimestral y +0,4% anual) por los confinamientos, pero con **sustancial mejora en consumo y producción industrial** de junio una vez levantadas las restricciones. La continuidad de la mejora dependerá de cómo evolucione la situación pandémica o de que se modere su política de tolerancia cero al Covid. Además, **el FMI rebajó por segunda vez en menos de un mes el PIB EEUU 2022e +2,3% (-0,6pp) y 2023e +1% (-0,7pp), junto con un alza en la tasa de paro (4,6% en 2023e), a lo que se sumó la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento de la Eurozona por parte de la Comisión Europea ante los riesgos de cortes de energía y la desaceleración de la demanda debido a la elevada inflación: PIB 2022e +2,6% (-0,1pp vs +2,7% en mayo) y 2023e +1,4% (-0,9pp vs +2,3% en mayo). Asimismo, eleva las previsiones de inflación: 2022e +7,6% (+1,5pp vs +6,1% en mayo) y 2023e +4% (+1,3pp vs +2,7% en mayo)**. Otras referencias macro relevantes en la semana fueron los **débiles datos mostrados en la encuesta adelantada ZEW** que sorprendieron a la baja, situándose en **niveles mínimos del Covid** tanto en Alemania como en la Eurozona. **Comportamiento similar al recogido en la producción industrial**, mientras que la confianza Universidad de Michigan,

la encuesta de Nueva York y las ventas minoristas sorprendieron positivamente.

En el **plano empresarial**, se dio **comienzo a la temporada de 2T22** con el **tono negativo en la banca de inversión** que en algunos casos cancelaron sus políticas de recompra de acciones y aceleraron el registro de sus provisiones. En este sentido hemos visto que **ha publicado el 3,5% de las compañías** del S&P 500, habiendo superado un 89% las previsiones a nivel de BPAs con un crecimiento medio del +15,4%, mientras que un 83% sorprendieron positivamente en ingresos, con un crecimiento medio del +12%.

De cara a la **próxima semana**, el **BCE se reunirá el jueves 21-julio** con la complicada situación de contentar a todas las partes (la cuadratura del círculo). Por un lado, **tendrá que iniciar el proceso de subida de tipos de interés** (primera desde 2011) con el fin de controlar una inflación totalmente desbocada (+8,1% en junio vs objetivo +2%) que hace injustificable tener los tipos al -0,5% (depósito). Pero a la vez **se enfrenta a un riesgo creciente de recesión**, especialmente en países como Alemania, con una elevada dependencia energética, lo que reduce la ventana de oportunidad de poder subir los tipos europeos.

Esperamos +25 pb en línea con lo anunciado por Lagarde en la reunión de junio, con subidas en los tres tipos de referencia (depósito de -0,5% a -0,25%, repo de 0% a +0,25% y préstamo de +0,25% a +0,50%), **aunque no se puede descartar +50 pb** (el mercado le da un probabilidad del 70%) por la necesidad de acelerar las subidas antes de que la economía se desacelere demasiado (el cuadro macro que se actualice en septiembre debería mostrar un deterioro significativo) y sea más complicado elevar los tipos de interés, y **en un contexto de inflación muy superior al objetivo** y con presiones adicionales ante el riesgo de corte del suministro de gas ruso, a lo que se suma un euro muy débil (-12% en 2022 vs usd) que es a su vez importador de inflación.

Asimismo, el BCE **tendrá que ofrecer detalles sobre el nuevo programa anti-fragmentación financiera** (Mecanismo de Protección de la Transmisión), que cobra aún mayor importancia ante la crisis política en Italia. Este programa busca contener una fuerte subida de los diferenciales periféricos y que obligó a convocar una reunión de emergencia el pasado 15 de junio. Aunque las TIRes y diferenciales periféricos han retrocedido desde máximos, la continuidad de la mejora exigirá un programa lo suficientemente robusto para mantener los costes de financiación periféricos contenidos, pero a la vez con un carácter lo suficientemente extraordinario y condicionado (previsiblemente vinculado a las reformas comprometidas para recibir los fondos *Next Generation*) como para contar con el apoyo de países como Alemania.

El mismo día 21-julio será clave para las expectativas de inflación y crecimiento, en la medida en que es el día en que finalizan los trabajos de mantenimiento del Nord Stream1 y veremos si se recuperan los flujos de gas ruso a Europa en tiempo y cuantía. Aunque la decisión de Canadá de enviar la turbina necesaria para completar los trabajos de mantenimiento (turbina que hasta el momento no llegaba por las sanciones impuestas a Rusia) suaviza el riesgo de que Alemania se quede sin almacenamientos suficientes para el invierno, lo que derivaría en racionamientos y por derivada en destrucción del tejido productivo, habrá que **esperar al jueves para comprobar que se reanuda el suministro de forma correcta** (al 100% vs el 40% de capacidad a que ha estado funcionando recientemente y con el riesgo de que no se reanude tras los trabajos de mantenimiento).

Además del BCE, el jueves contaremos con la reunión del **Banco de Japón**, que previsiblemente **dejará sin cambios sus tipos de interés** (repo -0,10% y objetivo de TIR 10 años 0%), manteniendo una política monetaria ampliamente expansiva en un contexto de **inflación controlada** respecto al resto de desarrollados (último IPC general +2,5%, subyacente +0,8%) y con una ampliada mayoría de la coalición gobernante. Asimismo, estaremos **pendientes de cualquier referencia a su divisa, después de que el Yen haya tocado mínimos de 1998** en niveles de 139 Yen/usd.

En el **plano macroeconómico**, la principal referencia será la publicación de los **PMIs preliminares de julio, tanto en EEUU como en la Eurozona, Japón y Reino Unido**. Al situarse todos ellos cerca de la referencia de 50 que separa expansión de contracción, el grueso de atención del mercado estará en

cuánto deterioro adicional registrarán en el actual contexto de riesgo creciente de recesión, sobre todo en Europa.

En el **plano empresarial**, continuaremos con la publicación de **resultados 2T22** tanto en EEUU como en Europa y **España**, donde destacamos las cifras de Vidrala (miércoles), Logista y Bankinter (jueves) y Global Dominion (viernes).

En cuanto a nuestra visión de mercados, la evolución en el corto-medio plazo debería continuar siendo volátil con más presiones a la baja que al alza como consecuencia del aumento en las últimas semanas del temor a una recesión en un contexto de inflación muy elevada a la que le cuesta ceder desde máximos, sobre todo en Europa donde no parece haber alcanzado el pico. En este contexto, los datos macroeconómicos seguirán siendo débiles (actividad a la baja, inflación al alza), a lo que se le une la temporada de resultados del 2T22, que será clave para determinar la dirección de las bolsas. Las compañías podrían ofrecer algo más de visibilidad sobre el potencial impacto del deterioro económico en sus cuentas y de su capacidad para seguir trasladando el incremento de costes de producción a los precios de venta, en un contexto de elevada incertidumbre y falta de visibilidad, algo que consideramos hace que el riesgo de revisiones a la baja de guías 2022 sea elevado (teniendo en cuenta que hasta el momento no se han producido rebajas de estimaciones). Lo que puedan decir las compañías nos dará una idea de hasta qué punto las cotizaciones han descontado un escenario excesivamente negativo o no, y por tanto si puede existir presión a la baja adicional desde los niveles actuales. En este contexto, la previsible revisión a la baja de los BPAs, de mantenerse la presión sobre la demanda, invita a la prudencia (difícil establecer el suelo del mercado), si bien el grado de pesimismo es ya elevado y puede ir ofreciendo algunas oportunidades de compra (“stockpicking”). El punto de inflexión en la inflación será clave para que los bancos centrales suavicen su discurso *hawkish* y con ello resten presión sobre las expectativas de crecimiento y permitan una recuperación sostenida de las cotizaciones.

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

No hemos realizado cambios en nuestras carteras.

Cartera de 5 Grandes: ArcelorMittal (20%), Caixabank (20%), Fluidra (20%), Inditex (20%) y Merlin Properties (20%).

Cartera Versátil: Applus+ (10%), ArcelorMittal (10%), Caixabank (10%), Fluidra (10%), Grifols /P (10%), Inditex (10%), Logista (10%), Merlin Properties (10%), Sabadell (10%) y Tubacex (10%).

Cartera Dividendo: CAF (12,5%), Endesa (12,5%), Faes Farma (12,5%), Inditex (12,5%), Logista (12,5%), Merlin Properties (12,5%), Santander (12,5%) y Telefónica (12,5%).

Cartera Europea: ABInveb (12,5%), Adidas (12,5%), Air Liquide (12,5%), ASML (12,5%), Atlas Copco (12,5%), Reckitt Benckiser (12,5%), Rentokil Initial (12,5%) y Siemens Healthineers (12,5%).

Cartera Americana: Alibaba (10%), Align (10%), Amazon (10%), Boeing (10%), Facebook (10%), IPG Photonics (10%), Kraft Heinz (10%), Medtronic (10%), Monster (10%) y Visa (10%).

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 Mín.12m	
Aerolíneas												
INT.AIRL.GRP	1,307	1,301	1,704	1,791	4,787	0,5%	-23,3%	-27,0%	-72,7%	-42,2%	9,2%	16.776.005
Alimentación y bebidas												
B.RIOJANAS	3,400	3,160	3,200	3,200	4,280	7,6%	6,3%	6,3%	-20,6%	-5,6%	21,4%	8.092
BORGES	2,760	2,720	2,600	2,880	3,000	1,5%	6,2%	-4,2%	-8,0%	-7,4%	10,4%	12
CCEP	48,780	51,300	49,500	39,600	45,500	-4,9%	-1,5%	23,2%	7,2%	-9,0%	23,7%	31
DEOLEO	0,352	0,342	0,290	0,253	0,026	3,1%	21,4%	-	1.253,8%	-19,7%	35,3%	799.170
EBRO FOODS	15,620	15,840	16,880	18,940	19,290	-1,4%	-7,5%	-17,5%	-19,0%	-10,7%	2,1%	49.049
NATURHOUSE	1,720	1,715	1,925	1,550	1,996	0,3%	-10,6%	11,0%	-13,8%	-19,6%	6,2%	3.994
PESCANOVA	0,377	0,385	0,442	0,400	0,400	-2,0%	-14,7%	-5,8%	-5,8%	-33,3%	8,3%	27.556
VISCOFAN	55,500	54,100	56,900	58,050	47,100	2,6%	-2,5%	-4,4%	17,8%	-9,7%	13,5%	41.126
Banca												
B. SABADELL	0,618	0,675	0,592	0,354	1,040	-8,5%	4,4%	74,5%	-40,6%	-35,0%	24,3%	30.681.914
BANKINTER	4,748	5,174	4,509	3,253	4,803	-8,2%	5,3%	46,0%	-1,1%	-24,2%	18,5%	3.218.722
BBVA	4,101	4,397	5,250	4,035	4,983	-6,7%	-21,9%	1,6%	-17,7%	-34,8%	3,2%	24.915.268
CAIXABANK	2,709	3,001	2,414	2,101	2,798	-9,7%	12,2%	28,9%	-3,2%	-25,6%	22,2%	20.649.986
SANTANDER	2,406	2,613	2,941	2,538	3,575	-7,9%	-18,2%	-5,2%	-32,7%	-30,9%	3,5%	48.083.646
UNICAJA	0,791	0,831	0,869	0,715	0,968	-4,9%	-9,0%	10,6%	-18,3%	-27,3%	15,1%	2.957.245
Comercio minorista												
A. DOMINGUEZ	3,920	3,980	3,800	4,540	7,080	-1,5%	3,2%	-13,7%	-44,6%	-13,8%	21,4%	0
INDITEX	24,230	23,330	28,530	26,040	31,450	3,9%	-15,1%	-7,0%	-23,0%	-25,2%	30,7%	4.051.726
NEXTIL	0,389	0,380	0,402	0,512	0,893	2,4%	-3,1%	-23,9%	-56,4%	-38,2%	8,1%	30.183
Componentes de automoción												
CIE AUTOMOT.	24,060	23,940	27,360	22,060	21,080	0,5%	-12,1%	9,1%	14,1%	-15,4%	28,8%	148.615
GESTAMP	3,206	3,326	4,450	3,946	4,286	-3,6%	-28,0%	-18,8%	-25,2%	-31,8%	15,2%	385.358
Construcción												
ACS CONST.	21,610	21,690	23,570	27,150	35,650	-0,4%	-8,3%	-20,4%	-39,4%	-19,8%	8,9%	616.128
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	9,550	9,750	11,080	8,800	10,920	-2,1%	-13,8%	8,5%	-12,5%	-16,8%	7,4%	7.705
G.E.SAN JOSE	3,920	4,120	4,900	4,485	6,000	-4,9%	-20,0%	-12,6%	-34,7%	-28,7%	9,7%	39.116
SACYR	2,240	2,324	2,286	2,020	2,600	-3,6%	-2,0%	10,9%	-13,8%	-17,3%	24,4%	1.770.714
Distribución alimentaria												
DIA	0,013	0,013	0,016	0,052	0,046	-3,1%	-20,1%	-75,5%	-72,5%	-59,0%	35,1%	5.387.738
Energías Renovables												
ABENGOA	0,017	0,017	0,016	0,016	0,019	0,0%	2,5%	2,5%	-13,2%	0,0%	2,5%	0
ABENGOA B	0,007	0,007	0,006	0,006	0,010	0,0%	4,8%	4,8%	-31,6%	0,0%	4,8%	0
AUDAX RENOV.	1,064	1,135	1,260	1,944	2,140	-6,3%	-15,6%	-45,3%	-50,3%	-46,7%	14,9%	239.923
SIEMENS GAMESA	17,865	17,920	21,070	33,090	15,635	-0,3%	-15,2%	-46,0%	14,3%	-32,6%	42,2%	3.968.072
SOLARIA	20,610	22,140	17,120	23,640	6,800	-6,9%	20,4%	-12,8%	203,1%	-12,6%	70,7%	794.421
Farmacéutica												
ALMIRALL	11,110	10,570	11,300	10,920	14,640	5,1%	-1,7%	1,7%	-24,1%	-27,6%	17,6%	325.457
FAES	4,190	4,080	3,478	3,490	5,000	2,7%	20,5%	20,1%	-16,2%	-1,3%	36,4%	314.137
GRIFOLS	15,980	16,900	16,875	23,880	31,430	-5,4%	-5,3%	-33,1%	-49,2%	-29,4%	13,3%	864.198
GRIFOLS B	10,000	10,720	10,110	15,420	20,800	-6,7%	-1,1%	-35,1%	-51,9%	-25,8%	10,9%	102.182
LABORAT.ROVI	59,000	60,900	73,800	37,900	24,400	-3,1%	-20,1%	55,7%	141,8%	-21,2%	33,5%	99.071
ORYZON GENOMICS	2,355	2,610	2,700	3,500	2,780	-9,8%	-12,8%	-32,7%	-15,3%	-37,2%	15,7%	21.572
PHARMA MAR	67,100	69,040	57,020	71,000	42,840	-2,8%	17,7%	-5,5%	56,6%	-19,5%	44,3%	33.795
PRIM	13,750	14,000	14,550	9,700	11,450	-1,8%	-5,5%	41,8%	20,1%	-12,7%	18,5%	200
REIG JOFRE	2,705	2,680	3,260	4,390	2,520	0,9%	-17,0%	-38,4%	7,3%	-50,5%	7,6%	2.181
Hoteles												
MELIA HOTELS	5,780	5,825	6,002	5,720	7,860	-0,8%	-3,7%	1,0%	-26,5%	-29,9%	10,3%	778.632
NH HOTEL	3,635	3,500	3,040	3,332	4,542	3,9%	19,6%	9,1%	-20,0%	-9,8%	28,9%	12.855
Industrial												
AIRBUS	103,740	95,860	112,500	90,380	130,140	8,2%	-7,8%	14,8%	-20,3%	-14,3%	16,7%	4.894
AIRTIFICIAL	0,071	0,072	0,086	0,118	0,091	-0,4%	-17,2%	-39,4%	-21,5%	-43,2%	8,7%	229.673
AUXIL. FF.CC	28,350	28,250	36,600	39,250	41,000	0,4%	-22,5%	-27,8%	-30,9%	-26,8%	9,9%	38.843
AZKOYEN	6,200	7,380	5,160	4,980	6,660	-16,0%	20,2%	24,5%	-6,9%	-15,1%	46,3%	31.403
CORREA	4,960	5,000	6,000	4,900	4,690	-0,8%	-17,3%	1,2%	5,8%	-21,3%	3,3%	1.940
D. FELGUERA	0,704	0,738	0,877	0,619	0,357	-4,6%	-19,7%	13,7%	97,2%	-37,6%	9,7%	179.378
ERCROS	3,540	3,580	2,970	2,155	2,560	-1,1%	19,2%	64,3%	38,3%	-10,9%	36,2%	159.405
EZENTIS	0,076	0,060	0,180	0,400	0,402	26,5%	-57,8%	-81,0%	-81,1%	-79,3%	46,2%	8.794.452
GRAL.ALQ.MAQ	1,250	1,145	1,495	1,140	1,530	9,2%	-16,4%	9,6%	-18,3%	-29,2%	19,0%	105.000
LINGOTES ESP	8,400	8,480	12,000	12,100	13,550	-0,9%	-30,0%	-30,6%	-38,0%	-32,8%	0,7%	80
TALGO	3,135	3,340	5,430	4,135	6,090	-6,1%	-42,3%	-24,2%	-48,5%	-43,5%	3,3%	54.091
VIDRALA	66,900	70,200	86,600	90,381	84,989	-4,7%	-22,7%	-26,0%	-21,3%	-35,2%	10,6%	35.607
Infraestructuras de comunicación												
CELLNEX TELECOM	41,970	38,600	51,180	45,497	33,136	8,7%	-18,0%	-7,8%	26,7%	-32,1%	18,6%	1.374.999
Infraestructuras de transporte												
AENA	122,850	122,000	138,800	142,200	170,500	0,7%	-11,5%	-13,6%	-27,9%	-21,2%	5,1%	206.104
FERROVIAL	25,600	26,000	27,560	22,600	26,970	-1,5%	-7,1%	13,3%	-5,1%	-8,8%	15,4%	1.362.966
Inmobiliarias												

	Último	Precios históricos				Var.Sem.	Revalorización			Diferencias		Volumen
		Sem.	2021	2020	2019		Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
AEDAS HOMES	17,120	18,100	24,100	21,100	21,450	-5,4%	-29,0%	-18,9%	-20,2%	-36,0%	3,8%	17.649
ARIMA	7,350	7,650	9,180	8,300	11,300	-3,9%	-19,9%	-11,4%	-35,0%	-32,6%	5,0%	12.183
INM. DEL SUR	7,900	8,020	7,700	7,382	9,545	-1,5%	2,6%	7,0%	-17,2%	-6,5%	21,8%	0
INM.COLONIAL	6,090	6,085	8,250	8,025	11,360	0,1%	-26,2%	-24,1%	-46,4%	-34,2%	5,7%	1.447.647
LAR ESPAÑA REAL	4,750	4,890	5,120	4,670	7,100	-2,9%	-7,2%	1,7%	-33,1%	-13,1%	4,7%	25.751
MERLIN PROP.	9,600	9,600	9,570	7,780	12,790	0,0%	0,3%	23,4%	-24,9%	-11,6%	17,3%	641.120
METROVACESA, S.A.	6,810	6,970	7,120	6,040	8,750	-2,3%	-4,4%	12,7%	-22,2%	-6,3%	26,5%	11.035
MONTEBALITO	1,420	1,490	1,490	1,510	1,550	-4,7%	-4,7%	-6,0%	-8,4%	-18,8%	17,6%	483
NEINOR H.	11,440	11,280	10,540	10,900	11,000	1,4%	8,5%	5,0%	4,0%	-6,2%	21,7%	210.372
NYESA VALORE	0,002	0,002	0,004	0,006	0,011	-5,0%	-56,8%	-69,8%	-83,0%	-79,6%	5,6%	21.800.800
REALIA	0,960	0,956	0,796	0,680	0,934	0,4%	20,6%	41,2%	2,8%	-2,0%	44,1%	44.912
RENTA CORP.	1,575	1,600	1,730	2,050	3,150	-1,6%	-9,0%	-23,2%	-50,0%	-33,0%	1,3%	2.901
URBAS	0,010	0,012	0,014	0,018	0,007	-9,6%	-23,0%	-41,2%	44,4%	-44,7%	4,0%	4.816.158
Madereras y papeleras												
ENCE	3,176	3,304	2,264	3,395	3,670	-3,9%	40,3%	-6,5%	-13,5%	-15,8%	57,9%	474.683
IBERPAPEL	13,950	14,200	18,000	17,200	25,500	-1,8%	-22,5%	-18,9%	-45,3%	-32,9%	2,2%	360
MIQUEL COST.	12,620	12,860	13,100	10,795	12,027	-1,9%	-3,7%	16,9%	4,9%	-11,1%	11,7%	7.180
Medios de comunicación												
ATRESMEDIA	3,334	3,350	3,336	2,880	3,482	-0,5%	-0,1%	15,8%	-4,3%	-18,4%	5,8%	159.553
MEDIASET ESP	3,420	3,794	4,110	4,260	5,660	-9,9%	-16,8%	-19,7%	-39,6%	-37,0%	3,0%	219.333
PRISA	0,454	0,500	0,565	0,893	1,440	-9,1%	-19,6%	-49,2%	-68,5%	-49,4%	0,0%	134.760
VOCENTO	0,686	0,692	0,940	0,922	1,225	-0,9%	-27,0%	-25,6%	-44,0%	-40,3%	3,9%	50.792
Minería y metalurgia												
ACERINOX	8,422	8,630	11,385	9,034	10,045	-2,4%	-26,0%	-6,8%	-16,2%	-34,7%	3,7%	980.169
APERAM	25,480	26,580	47,840	34,150	28,650	-4,1%	-46,7%	-25,4%	-11,1%	-55,5%	2,1%	2.453
ARCEL.MITTAL	21,500	21,900	28,375	19,050	15,620	-1,8%	-24,2%	12,9%	37,6%	-34,9%	4,6%	446.219
BERKELEY ENE	0,246	0,269	0,150	0,365	0,127	-8,7%	63,7%	-32,7%	93,6%	-50,4%	166,8%	1.761.761
TUBACEX	2,055	2,225	1,502	1,370	2,830	-7,6%	36,8%	50,0%	-27,4%	-22,0%	54,5%	669.266
TUBOS REUNID	0,347	0,361	0,280	0,204	0,192	-3,9%	24,2%	70,1%	81,1%	-33,0%	28,5%	83.798
Ocio												
AMREST HOLDI	3,600	3,590	6,000	6,090	10,000	0,3%	-40,0%	-40,9%	-64,0%	-50,0%	2,6%	2.697
OTROS												
ACCIONA RENO	38,840	39,600	32,580	-	-	-1,9%	19,2%	-	-	-3,9%	49,4%	559.417
ATRYA	6,900	6,820	10,150	8,900	5,000	1,2%	-32,0%	-22,5%	38,0%	-38,7%	7,5%	16.179
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	7,250	7,250	7,000	7,000	8,900	0,0%	3,6%	3,6%	-18,5%	-9,1%	14,7%	0
D.E. ANCLAJE	15,300	15,300	13,500	9,000	8,450	0,0%	13,3%	70,0%	81,1%	-1,9%	74,9%	0
DCHOS DE ACS	1,409	1,427	-	-	-	-1,3%	-	-	-	-5,1%	5,9%	917.634
DCHOS IBERDR	0,271	0,277	-	-	-	-2,1%	-	-	-	-4,4%	1,8%	59.658.995
ECOENER	6,060	6,500	4,400	-	-	-6,8%	37,7%	-	-	-8,2%	43,6%	12.343
GREENERGY	33,500	35,260	29,000	38,800	15,050	-5,0%	15,5%	-13,7%	122,6%	-20,8%	53,7%	40.707
INN. SOLUTIO	0,560	0,574	0,706	1,075	0,522	-2,4%	-20,7%	-47,9%	7,3%	-48,1%	9,4%	5.296
LIBERTAS 7	1,070	1,080	1,560	1,400	1,600	-0,9%	-31,4%	-23,6%	-33,1%	-58,6%	9,7%	150
LINEA DIRECT	1,138	1,260	1,609	-	-	-9,7%	-29,3%	-	-	-40,1%	1,0%	703.057
OBR. HUA. LA	0,594	0,600	1,020	0,548	0,942	-0,9%	-41,8%	8,4%	-36,9%	-47,0%	8,0%	714.418
RED ELE. COR	17,925	18,125	19,025	16,775	17,925	-1,1%	-5,8%	6,9%	0,0%	-10,6%	15,1%	2.481.238
SOLTEC	3,876	4,042	6,190	13,200	-	-4,1%	-37,4%	-70,6%	-	-53,6%	15,2%	165.709
SQUIRREL	3,150	3,020	3,700	3,870	3,100	4,3%	-14,9%	-18,6%	1,6%	-22,2%	10,1%	4.596
Petróleo y gas												
APPLUS SERVICES	6,285	6,420	8,085	9,020	11,400	-2,1%	-22,3%	-30,3%	-44,9%	-30,0%	4,5%	204.764
REPSOL	11,885	12,980	10,436	8,250	13,930	-8,4%	13,9%	44,1%	-14,7%	-26,8%	36,7%	5.491.833
TEC.REUNIDAS	6,230	6,960	6,950	10,820	23,800	-10,5%	-10,4%	-42,4%	-73,8%	-38,1%	1,7%	269.367
Seguros												
G.CATALANA O	29,550	30,050	30,000	29,150	31,150	-1,7%	-1,5%	1,4%	-5,1%	-9,8%	28,4%	23.144
MAPFRE	1,593	1,653	1,806	1,593	2,360	-3,6%	-11,8%	0,0%	-32,5%	-20,9%	4,3%	3.314.965
Servicios financieros												
ALANTRA	12,700	13,000	15,300	13,300	15,300	-2,3%	-17,0%	-4,5%	-17,0%	-25,7%	1,6%	2.780
RENTA 4 BCO.	9,260	9,280	10,100	7,080	7,000	-0,2%	-8,3%	30,8%	32,3%	-10,1%	10,0%	1.672
Servicios generales												
GL. DOMINION	4,230	4,210	4,685	3,760	3,650	0,5%	-9,7%	12,5%	15,9%	-15,4%	24,6%	91.365
PROSEGU	1,635	1,675	2,310	2,438	3,680	-2,4%	-29,2%	-32,9%	-55,6%	-44,8%	4,6%	276.956
Tecnología												
AMADEUS IT	54,680	53,520	59,640	59,560	72,800	2,2%	-8,3%	-8,2%	-24,9%	-15,8%	11,9%	812.425
AMPER	0,198	0,200	0,171	0,191	0,282	-1,1%	15,7%	3,5%	-29,9%	-28,3%	23,2%	600.407
EDREAMS ODIGEO	4,450	4,975	9,700	4,155	4,270	-10,6%	-54,1%	7,1%	4,2%	-56,1%	3,2%	214.871
INDRA A	9,310	9,405	9,520	6,980	10,180	-1,0%	-2,2%	33,4%	-8,5%	-16,1%	29,6%	471.130
Telecomunicaciones												
TELEFONICA	4,659	4,720	3,852	3,245	6,227	-1,3%	21,0%	43,6%	-25,2%	-8,0%	29,6%	11.697.754
Transporte y logística												
LOGISTA	18,530	18,780	17,530	15,860	20,100	-1,3%	5,7%	16,8%	-7,8%	-4,4%	25,9%	394.609
PROSEGU CASH	0,606	0,637	0,626	0,800	1,358	-4,9%	-3,2%	-24,3%	-55,4%	-28,7%	13,7%	345.640
Utilities												

	Precios históricos					Revalorización			Diferencias			Volumen
	Último	Sem.	2021	2020	2019	Var.Sem.	Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
ACCIONA	181,600	189,800	168,100	116,700	93,800	-4,3%	8,0%	55,6%	93,6%	-7,8%	46,7%	112.171
ELECNOR	11,050	11,300	10,500	11,000	10,950	-2,2%	5,2%	0,5%	0,9%	-17,5%	17,3%	25.209
ENAGAS	18,695	19,655	20,400	17,965	22,740	-4,9%	-8,4%	4,1%	-17,8%	-16,2%	5,6%	1.024.040
ENDESA	17,715	18,075	20,200	22,350	23,790	-2,0%	-12,3%	-20,7%	-25,5%	-17,3%	3,9%	683.310
IBERDROLA	9,808	9,912	10,410	11,700	9,180	-1,0%	-5,8%	-16,2%	6,8%	-14,6%	15,8%	10.780.181
NATURGY	28,230	28,050	28,630	18,960	22,400	0,6%	-1,4%	48,9%	26,0%	-5,8%	32,7%	317.550
Varios												
CLIN BAVIERA	20,200	20,600	21,200	14,100	14,300	-1,9%	-4,7%	43,3%	41,3%	-21,1%	57,8%	61
COR.ALBA	50,600	52,000	51,500	38,950	48,550	-2,7%	-1,7%	29,9%	4,2%	-10,4%	12,9%	8.088
FLUIDRA	19,350	19,700	35,200	20,950	12,200	-1,8%	-45,0%	-7,6%	58,6%	-49,4%	9,1%	526.682

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	11,032	10,834	13,014	12,520	14,400	1,8%	-15,2%	-11,9%	-23,4%	-24,5%	12,7%	6.495.628
ALIMENTACION												
DANONE	53,690	53,590	54,590	53,760	73,900	0,2%	-1,6%	-0,1%	-27,3%	-17,8%	15,5%	1.188.309
* NESTLE SA	115,220	114,640	127,440	104,260	104,780	0,5%	-9,6%	10,5%	10,0%	-11,2%	9,1%	3.457.173
UNILEVER NV-CVA	45,910	45,350	47,055	49,565	51,230	1,2%	-2,4%	-7,4%	-10,4%	-9,9%	16,6%	2.228.065
AUTOMOVILES												
BAYER MOTOREN WK	75,120	76,040	88,490	72,230	73,140	-1,2%	-15,1%	4,0%	2,7%	-25,2%	11,2%	1.766.983
DAIMLER AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
VOLKSWAGEN AG	184,000	187,350	258,400	170,100	173,250	-1,8%	-28,8%	8,2%	6,2%	-41,3%	13,3%	35.311
BANCA												
BANCO COM PORT-R	0,142	0,153	0,141	0,123	0,203	-6,9%	0,9%	15,3%	-29,9%	-30,0%	22,3%	89.096.111
BANCO SANTANDER	2,406	2,613	2,941	2,538	3,575	-7,9%	-18,2%	-5,2%	-32,7%	-30,9%	3,5%	48.083.646
* BARCLAYS PLC	150,300	151,960	187,000	146,680	179,640	-1,1%	-19,6%	2,5%	-16,3%	-31,6%	7,3%	51.615.300
BBVA	4,101	4,397	5,250	4,035	4,983	-6,7%	-21,9%	1,6%	-17,7%	-34,8%	3,2%	24.915.268
BNP PARIBAS	41,575	45,460	60,770	43,105	52,830	-8,5%	-31,6%	-3,5%	-21,3%	-38,9%	2,2%	4.158.222
COMMERZBANK	5,938	6,406	6,689	5,266	5,517	-7,3%	-11,2%	12,8%	7,6%	-37,6%	18,6%	9.641.316
CREDIT AGRICOLE	8,243	8,741	12,550	10,320	12,925	-5,7%	-34,3%	-20,1%	-36,2%	-42,2%	1,8%	6.193.272
* CREDIT SUISS	5,174	5,542	8,872	11,400	13,105	-6,6%	-41,7%	-54,6%	-60,5%	-48,8%	3,7%	13.380.463
DEUTSCHE BANK-RG	7,799	8,200	11,018	8,949	6,917	-4,9%	-29,2%	-12,9%	12,8%	-46,7%	3,6%	12.815.063
INTESA SANPAOLO	1,632	1,763	2,274	1,913	2,349	-7,4%	-28,2%	-14,7%	-30,5%	-44,1%	2,8%	176.272.941
* LLOYDS BANKING	41,900	42,200	47,800	36,440	62,500	-0,7%	-12,3%	15,0%	-33,0%	-25,1%	10,0%	183.566.308
* ROYAL BK SCOTLAN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SOC GENERALE	19,504	20,825	30,205	17,022	31,015	-6,3%	-35,4%	14,6%	-37,1%	-48,2%	6,3%	4.068.850
* UBS AG	15,285	15,645	16,420	12,470	12,225	-2,3%	-6,9%	22,6%	25,0%	-22,1%	18,3%	12.818.760
UNICREDIT SPA	8,575	9,492	13,544	7,648	13,020	-9,7%	-36,7%	12,1%	-34,1%	-46,2%	10,6%	22.613.384
BOLSAS												
DEUTSCHE BOERSE	159,600	159,950	147,100	139,250	140,150	-0,2%	8,5%	14,6%	13,9%	-6,1%	17,5%	412.007
* LONDON STOCK EX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CÍCLICAS												
AIR LIQUIDE SA	127,020	128,460	139,382	122,046	114,727	-1,1%	-8,9%	4,1%	10,7%	-17,2%	3,8%	736.797
BASF SE	41,455	42,915	61,780	64,720	67,350	-3,4%	-32,9%	-35,9%	-38,4%	-40,4%	5,4%	4.081.379
BAYER AG-REG	55,630	57,830	47,000	48,155	72,810	-3,8%	18,4%	15,5%	-23,6%	-18,2%	26,7%	2.561.043
CONSUMO												
ANHEUSER-BUSCH I	54,030	54,630	53,170	57,010	72,710	-1,1%	1,6%	-5,2%	-25,7%	-9,5%	15,8%	1.855.222
LVMH MOET HENNES	608,400	606,900	727,000	510,900	414,200	0,2%	-16,3%	19,1%	46,9%	-19,8%	13,7%	458.417
L'OREAL	340,400	330,450	416,950	310,800	264,000	3,0%	-18,4%	9,5%	28,9%	-21,5%	13,3%	391.740
DISTRIBUCION												
* AHOLD NV	25,940	26,390	30,135	23,110	22,295	-1,7%	-13,9%	12,2%	16,3%	-17,4%	8,0%	2.195.388
CARREFOUR SA	16,410	17,170	16,105	14,030	14,950	-4,4%	1,9%	17,0%	9,8%	-23,2%	13,1%	2.177.006
* HENNES & MAURI-B	130,340	131,400	178,080	172,000	190,480	-0,8%	-26,8%	-24,2%	-31,6%	-35,2%	18,4%	3.332.276
* INDITEX	24,230	23,330	28,530	26,040	31,450	3,9%	-15,1%	-7,0%	-23,0%	-25,2%	30,7%	4.051.726
* TESCO PLC	258,900	261,800	289,900	293,107	323,253	-1,1%	-10,7%	-11,7%	-19,9%	-14,9%	12,9%	17.535.860
ELÉCTRICAS												
E.ON SE	8,048	8,184	12,192	9,064	9,524	-1,7%	-34,0%	-11,2%	-15,5%	-35,8%	4,3%	8.426.482
* EDP	4,610	4,639	4,832	5,156	3,777	-0,6%	-4,6%	-10,6%	22,1%	-8,3%	26,2%	18.217.863
* ENDESA	17,715	18,075	20,200	22,350	23,790	-2,0%	-12,3%	-20,7%	-25,5%	-17,3%	3,9%	683.310
ENEL SPA	5,000	5,252	7,046	8,276	7,072	-4,8%	-29,0%	-39,6%	-29,3%	-38,2%	3,8%	35.196.209
IBERDROLA SA	9,808	9,912	10,410	11,700	9,180	-1,0%	-5,8%	-16,2%	6,8%	-14,6%	15,8%	10.780.181
RWE AG	36,820	35,820	35,720	34,570	27,350	2,8%	3,1%	6,5%	34,6%	-16,3%	29,7%	2.561.174
FARMACIA												
* GLAXOSMITHKLINE	1.719,200	1.754,800	1.606,600	1.342,000	1.779,000	-2,0%	7,0%	28,1%	-3,4%	-5,8%	26,2%	9.249.333
SANOFI	100,200	99,330	88,100	78,273	89,134	0,9%	13,7%	28,0%	12,4%	-5,5%	24,5%	1.696.197
INDUSTRIALES												
ALSTOM	23,800	24,320	31,220	46,610	39,158	-2,1%	-23,8%	-48,9%	-39,2%	-36,4%	45,5%	1.012.226
ARCELORMITTAL	21,465	21,860	28,145	18,880	15,642	-1,8%	-23,7%	13,7%	37,2%	-35,0%	4,4%	3.455.281
CRH PLC	34,115	34,415	46,520	34,020	35,670	-0,9%	-26,7%	0,3%	-4,4%	-29,2%	7,0%	1.425.454
KONINKLIJKE PHIL	20,590	21,215	32,765	43,780	42,655	-2,9%	-37,2%	-53,0%	-51,7%	-51,0%	7,5%	2.326.876
SCHNEIDER ELECTR	117,560	117,240	172,460	118,300	91,500	0,3%	-31,8%	-0,6%	28,5%	-34,2%	6,9%	941.552
MAT.CONSTRUCCIÓN												
SAINT GOBAIN	41,655	42,985	61,870	37,500	36,500	-3,1%	-32,7%	11,1%	14,1%	-37,9%	6,3%	1.064.470
UNIBAIL RODAMCO	48,625	50,360	61,620	64,580	140,650	-3,4%	-21,1%	-24,7%	-65,4%	-38,1%	6,4%	940.497
VINCI SA	87,770	88,180	92,910	81,360	99,000	-0,5%	-5,5%	7,9%	-11,3%	-15,4%	8,7%	1.021.023
MAT.PRIMAS												
BHP BILLITON PLC	36,100	39,220	36,952	37,780	34,655	-8,0%	-2,3%	-4,4%	4,2%	-25,7%	14,0%	13.788.512
* RIO TINTO PLC	4.579,000	4.835,000	4.892,000	5.470,000	4.503,000	-5,3%	-6,4%	-16,3%	1,7%	-27,2%	6,0%	3.822.623
MEDIA												
VIVENDI	9,574	9,718	11,890	7,670	7,507	-1,5%	-19,5%	24,8%	27,5%	-21,6%	20,3%	2.186.933
PETROLEO												
* BP PLC	373,100	386,550	330,500	254,800	471,600	-3,5%	12,9%	46,4%	-20,9%	-18,2%	35,3%	34.114.019
ENI SPA	10,838	11,226	12,220	8,548	13,846	-3,5%	-11,3%	26,8%	-21,7%	-27,0%	16,2%	14.969.123

Nombre	Último	Precios históricos				Revalorización				Diferencias		Volumen
		Sem.	2021	2020	2019	Var.Sem.	Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
REPSOL SA	11,885	12,980	10,436	8,250	13,930	-8,4%	13,9%	44,1%	-14,7%	-26,8%	36,7%	5.491.833
* ROYAL DUTCH SH-A	-	-	19,310	14,614	26,165	-	-	-	-	-	-	0
TOTAL SA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
SEGUROS												
AEGON NV	3,982	4,166	4,393	3,235	4,067	-4,4%	-9,4%	23,1%	-2,1%	-26,6%	19,5%	6.739.791
ALLIANZ SE-REG	173,000	180,280	207,650	200,700	218,400	-4,0%	-16,7%	-13,8%	-20,8%	-25,6%	2,9%	1.026.423
AXA	20,950	21,605	26,185	19,512	25,110	-3,0%	-20,0%	7,4%	-16,6%	-28,0%	3,0%	5.103.400
GENERALI ASSIC	14,565	15,370	18,630	14,260	18,395	-5,2%	-21,8%	2,1%	-20,8%	-32,4%	1,6%	3.036.413
MUENCHENER RUE-R	219,600	224,200	260,500	242,800	263,000	-2,1%	-15,7%	-9,6%	-16,5%	-22,2%	7,0%	360.121
SERVICIOS FINANC.												
* AGEAS	40,560	42,680	45,550	43,580	52,680	-5,0%	-11,0%	-6,9%	-23,0%	-19,5%	5,1%	251.911
ING GROEP NV-CVA	8,695	9,423	12,242	7,641	10,688	-7,7%	-29,0%	13,8%	-18,6%	-36,2%	13,0%	18.198.604
TECNOLOGÍA												
* ALTRAN TECH	-	-	-	14,770	14,160	-	-	-	-	-	-	0
* ASML HOLDING NV	465,400	446,150	706,700	397,550	263,700	4,3%	-34,1%	17,1%	76,5%	-40,1%	15,4%	861.370
NOKIA OYJ	4,543	4,603	5,574	3,151	3,296	-1,3%	-18,5%	44,2%	37,8%	-21,3%	10,3%	9.811.007
SAP AG	87,230	89,600	124,900	107,220	120,320	-2,6%	-30,2%	-18,6%	-27,5%	-32,4%	4,0%	2.271.317
SIEMENS AG-REG	100,100	99,840	152,680	117,520	105,484	0,3%	-34,4%	-14,8%	-5,1%	-36,6%	6,9%	2.190.983
* STMICROELECTRONI	32,295	30,830	43,370	30,280	23,970	4,8%	-25,5%	6,7%	34,7%	-30,3%	17,8%	2.203.858
TELECOMUNICACIONES												
* BT GROUP PLC	175,650	193,400	169,550	132,250	192,440	-9,2%	3,6%	32,8%	-8,7%	-12,8%	30,3%	41.917.314
DEUTSCHE TELEKOM	19,082	19,216	16,300	14,955	14,570	-0,7%	17,1%	27,6%	31,0%	-1,6%	31,9%	9.093.023
* KPN (KONIN) NV	3,376	3,383	2,730	2,487	2,631	-0,2%	23,7%	35,7%	28,3%	-2,9%	31,9%	16.631.616
ORANGE	10,552	10,596	9,413	9,734	13,120	-0,4%	12,1%	8,4%	-19,6%	-11,6%	18,2%	5.364.370
* PORTUGAL TEL-REG	3,748	3,792	3,410	2,858	4,800	-1,2%	9,9%	31,1%	-21,9%	-9,0%	28,7%	387.819
TELECOM ITALIA S	0,226	0,259	0,434	0,377	0,556	-12,7%	-48,0%	-40,1%	-59,4%	-55,6%	2,5%	154.058.701
TELEFONICA	4,659	4,720	3,852	3,245	6,227	-1,3%	21,0%	43,6%	-25,2%	-8,0%	29,6%	11.697.754
* VODAFONE GROUP	129,040	128,460	112,260	120,940	146,760	0,5%	14,9%	6,7%	-12,1%	-8,9%	21,4%	50.400.457

* 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 Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Enerside (asesor registrado), Making Science (asesor registrado) y Almagro (asesor registrado); asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Making Science y Almagro, y cobertura de Análisis en Azkoyen e Inmobiliaria del Sur, 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