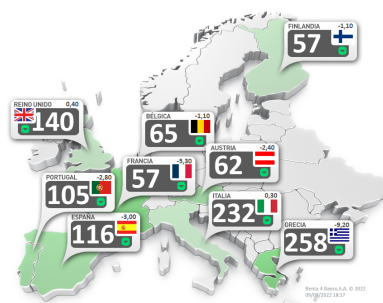


	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var 2022	Desde Máx.12m	Desde Min.12m
Renta Variable Española						
IBEX 35	8.033,10	1,3%	-3,4%	-7,8%	-12,7%	10,2%
IGBM	799,84	1,2%	-2,9%	-7,2%	-11,8%	10,2%
LATIBEX TOP	5.524,30	-0,4%	-3,2%	11,6%	-15,1%	19,4%
Índices Sectoriales España						
Bienes Consumo	3.518,67	-0,3%	-10,2%	-21,2%	-31,3%	7,2%
Comunicación	686,68	-1,9%	-7,6%	-11,9%	-16,7%	2,5%
Construcción	1.326,99	0,2%	-4,3%	-11,3%	-12,5%	10,3%
Petróleo y Utilities	1.707,65	0,4%	-0,5%	4,1%	-8,5%	20,3%
S.Financieros	375,08	5,8%	2,6%	-3,8%	-20,5%	15,5%
Servicios	737,32	-0,7%	-6,4%	-17,1%	-28,6%	2,8%
Bolsas Internacionales						
EUROSTOXX 50	3.570,04	0,7%	-3,9%	-16,9%	-19,1%	6,3%
DAX	13.088,21	0,3%	-3,3%	-17,6%	-19,7%	5,6%
CAC 40	6.212,33	0,7%	-4,3%	-13,2%	-15,9%	7,9%
FTSE 100	7.351,07	1,0%	-1,8%	-0,5%	-4,4%	8,3%
MIB 30	22.094,56	0,8%	-1,8%	-19,2%	-21,7%	8,2%
PSI 20	5.985,95	-0,3%	-4,1%	7,5%	-6,0%	15,9%
AEX GRECIA	841,91	-0,3%	-2,0%	-5,8%	-13,5%	8,1%
RTS Index	1.262,72	-1,7%	13,1%	-20,9%	-34,7%	106,9%
S&P 500	4.058,09	2,3%	-1,6%	-14,9%	-15,8%	11,6%
NASDAQ 100	12.531,05	2,1%	-3,7%	-23,2%	-25,3%	13,5%
DOW JONES	32.035,62	1,2%	-2,3%	-11,8%	-13,3%	8,0%
NIKKEI 225	28.214,75	2,0%	-1,2%	-2,0%	-8,4%	14,3%
HSCEI (China)	6.628,14	-0,7%	-3,3%	-19,5%	-29,5%	9,5%
SHANGHAI	3.262,05	2,4%	-0,5%	-10,4%	-12,4%	13,9%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	112.329,71	1,7%	3,4%	7,2%	-7,6%	17,9%
S&P MILA	453,37	-0,4%	0,9%	1,9%	-21,9%	15,6%
MÉXICO	46.737,02	1,8%	-1,1%	-12,3%	-18,1%	5,0%
CHILE	5.581,07	-1,3%	6,6%	29,5%	-7,2%	41,0%
COLOMBIA	1.224,64	-0,7%	-7,4%	-13,2%	-25,4%	2,8%
Futuros Índices						
IBEX 35	8.039,00	1,3%	-3,3%	-7,4%	-14,4%	9,4%
EUROSTOXX	3.572,00	0,8%	-3,9%	-16,7%	-23,4%	6,4%
DAX	13.091,00	0,4%	-3,3%	-17,4%	-24,5%	5,5%
DJIA MINI e-CBOT Sep22	32.080,00	1,3%	-2,0%	-11,0%	-12,9%	7,6%
BUND 10A	143,86	-3,0%	-7,9%	-16,1%	-21,6%	2,2%
Futuros Petróleo						
Brent	91,69	-1,4%	-4,8%	17,9%	-51,7%	28,3%
WTI	86,02	-0,7%	-5,0%	14,4%	-51,7%	27,4%
Futuros Commodities						
Oro	1.717,70	1,1%	-4,3%	-6,1%	-21,0%	2,3%
Plata	18,61	6,0%	-9,1%	-20,3%	-46,7%	6,9%
CRB	278,31	-2,2%	-2,2%	19,8%	-15,6%	27,6%
Cobre	356,60	4,4%	-0,5%	-20,1%	-40,5%	11,7%
Niquel	21.696,00	7,2%	0,3%	3,9%	-146,6%	17,9%
Aluminio	2.259,01	-1,7%	-8,1%	-19,4%	-81,1%	1,4%
Trigo	810,00	4,4%	3,6%	5,1%	-65,4%	17,1%
Divisas						
EUR/USD	1,00	0,9%	-1,7%	-11,7%	-15,3%	1,8%
EUR/GBP	0,87	0,2%	2,5%	3,0%	0,7%	-5,3%
EUR/JPY	143,16	2,6%	3,8%	9,4%	1,1%	-13,1%
EUR/SOL PERUANO	3,90	0,8%	-2,8%	-14,3%	24,5%	-2,1%
EUR/PESO COLOMBIANO	4.382,59	-2,0%	-1,2%	-5,3%	6,6%	-8,3%
USD/JPY	142,54	1,7%	5,5%	23,9%	1,7%	-23,5%
USD/REAL	5,16	-0,3%	0,6%	-7,5%	11,6%	-11,1%
USD/PESO MEXICANO	19,89	-0,3%	-1,7%	-3,1%	11,4%	-2,4%
Volatilidad						
DAX	26,06	-0,7%	6,5%	47,2%	-46,4%	73,8%
Eurostoxx	24,88	-2,4%	6,9%	29,1%	-58,2%	60,9%
S&P	22,89	-10,4%	5,1%	32,9%	-41,2%	55,4%
Deuda Corporativa						
Euro Grado Inversión	209,14	-0,6%	-4,8%	-11,6%	-12,5%	2,1%
Euro Grado Inversión Ex-Financieras	104,64	-0,6%	-4,1%	-13,1%	-14,5%	2,3%

Prima de Riesgo



	Último	Sem.	2022	2021	2020
España	116	-3	+42	+13	-4
Italia	232	+0	+97	+24	-49
Francia	57	-5	+19	+14	-7
Portugal	105	-3	+41	+4	-3
Reino Unido	140	+0	+25	+38	-24
Grecia	258	-9	+107	+32	-46



Variaciones en la Semana

	Último	Var.Sem.
GRIFOLS B	8,560	11,1%
BANKINTER	5,590	10,6%
CAIXABANK	3,328	9,8%
B. SABADELL	0,745	8,7%
TEC.REUNIDAS	6,780	8,4%
Último	Var.Sem.	
TUBOS REUNID	0,302	-8,2%
GESTAMP	3,458	-7,3%
MELIA HOTELS	5,530	-7,1%
B.RIOJANAS	3,440	-7,0%
MIQUEL COST.	11,580	-6,2%

Variaciones en 2022

	Último	Var.2022
BERKELEY ENE	0,232	54,7%
ENCE	3,498	54,5%
TUBACEX	2,170	44,5%
ECOENER	6,080	38,2%
CAIXABANK	3,328	37,9%
Último	Var.2022	
EZENTIS	0,075	-58,6%
FLUIDRA	15,760	-55,2%
TALGO	2,675	-50,7%
NYESA VALORE	0,002	-47,7%
EDREAMS ODIGEO	5,350	-44,8%

	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	1,54%	0,26	0,80	2,15	-0,62%	-0,63%	-0,39%	-0,24%
3 Años	1,89%	0,24	0,89	2,31	-0,42%	-0,57%	-0,37%	-0,05%
4 Años	1,96%	0,22	0,88	2,36	-0,40%	-0,48%	-0,21%	0,10%
5 Años	2,13%	0,20	0,87	2,29	-0,16%	-0,39%	-0,08%	0,34%
7 Años	2,44%	0,18	0,86	2,33	0,12%	-0,26%	0,17%	0,88%
10 Años	2,86%	0,14	0,83	2,29	0,57%	0,05%	0,47%	1,42%
30 Años	3,38%	0,07	0,83	1,99	1,40%	0,86%	1,32%	2,61%
TIR Bono 10 años								
Alemania	1,70%	0,17	0,78	1,88	-0,18%	-0,57%	-0,19%	0,24%
España	2,86%	0,14	0,83	2,29	0,57%	0,05%	0,47%	1,42%
Francia	2,27%	0,12	0,79	2,07	0,20%	-0,34%	0,12%	0,71%
Grecia	4,28%	0,08	1,08	2,94	1,34%	0,63%	1,47%	4,40%
Italia	4,02%	0,18	0,96	2,85	1,17%	0,54%	1,41%	2,74%
Japón	0,25%	0,01	0,08	0,18	0,07%	0,02%	-0,01%	0,00%
Portugal	2,75%	0,15	0,81	2,29	0,47%	0,03%	0,44%	1,72%
Reino Unido	3,10%	0,18	1,12	2,12	0,97%	0,20%	0,82%	1,28%
USA	3,30%	0,11	0,52	1,79	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	13,75%	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	2,50%	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	1,25%	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	1,75%	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	1,75%	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	11/11/2022	16/08/2022	0,145	-0,198	34	1.935,03	365,03	5,3x
6 MESES	10/03/2023	06/09/2022	0,880	0,465	42	2.159,50	784,50	2,8x
9 MESES	12/05/2023	16/08/2022	0,618	0,484	13	4.457,88	1.337,87	3,3x
12 MESES	08/09/2023	06/09/2022	1,423	0,795	63	6.266,02	3.866,02	1,6x
BONOS DEL ESTADO								
3 AÑOS	31/05/2025	01/09/2022	1,817	1,437	38	3.301,98	1.700,98	1,9x
5 AÑOS	30/07/2029	04/08/2022	1,564	1,930	-37	2.800,14	1.755,14	1,6x
OBLIGACIONES DEL ESTADO								
10 AÑOS	31/10/2032	01/09/2022	2,822	1,991	83	2.933,13	1.667,13	1,8x
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	01/09/2022	3,346	3,217	13	2.432,08	1.587,08	1,5x
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	01/09/2022	0,616	-0,096	71	965,05	415,05	2,3x

Subastas realizadas esta semana.

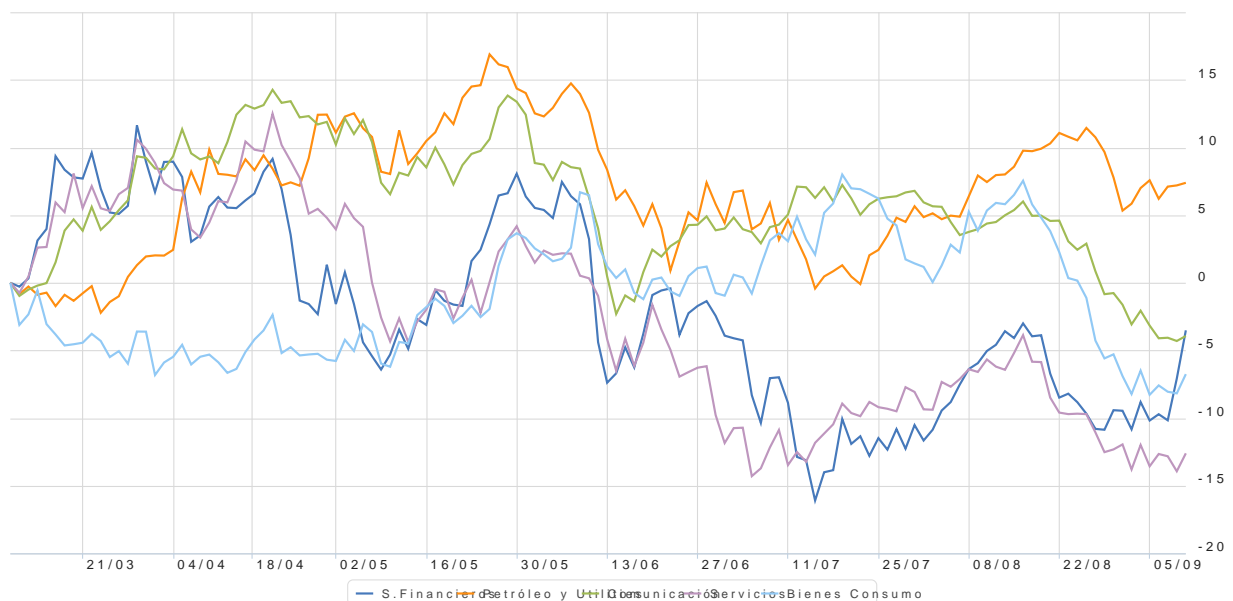
	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var.6m	Var.1a	En 2022	En 2021	En 2020	En 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
ASIA											
TURQUIA	3.521,4	9,3%	26,4%	72,4%	142,4%	89,6%	25,8%	29,1%	25,4%	-0,7%	156,7%
SHANGHAI	3.262,1	2,4%	-0,5%	-1,4%	-11,9%	-10,4%	4,8%	13,9%	22,3%	-12,4%	13,9%
NIKKEI 225	28.214,8	2,0%	-1,2%	12,1%	-7,1%	-2,0%	4,9%	16,0%	18,2%	-8,4%	14,3%
INDIA SENSEX 30	59.793,1	1,7%	0,6%	7,6%	2,6%	2,6%	22,0%	15,8%	14,4%	-3,9%	17,4%
AUSTRALIA 200	6.894,2	1,0%	-2,0%	-2,4%	-6,9%	-7,4%	13,0%	-1,5%	18,4%	-9,6%	7,6%
MALASIA KLCI	1.496,5	0,4%	-0,6%	-4,6%	-5,0%	-4,5%	-3,7%	2,4%	-6,0%	-7,6%	6,2%
CHINA SHENZHEN	1.212,3	-0,1%	-4,2%	11,3%	-2,8%	3,3%	8,0%	13,0%	14,9%	-4,9%	23,3%
HANG SENG	19.362,3	-0,5%	-4,0%	-5,8%	-26,1%	-17,2%	-14,1%	-3,4%	9,1%	-26,2%	6,2%
HSCEI	6.628,1	-0,7%	-3,3%	-6,1%	-29,4%	-19,5%	-23,3%	-3,8%	10,3%	-29,5%	9,5%
COREA KOSPI 200	309,1	-1,9%	-5,8%	-11,5%	-24,1%	-21,6%	1,3%	32,5%	12,1%	-25,5%	2,8%
EEUU/CANADA											
CANADA COMP.	19.735,1	3,1%	0,8%	-8,2%	-4,7%	-7,0%	21,7%	2,2%	19,1%	-11,2%	8,6%
S&P 500	4.057,6	2,3%	-1,6%	-5,2%	-9,7%	-14,9%	26,9%	16,3%	28,9%	-15,8%	11,6%
NASDAQ COMP.	12.051,8	2,3%	-3,5%	-9,1%	-21,0%	-23,0%	21,4%	43,6%	35,2%	-25,7%	14,1%
NASDAQ 100	12.526,7	2,1%	-3,7%	-8,8%	-19,5%	-23,2%	26,6%	47,6%	38,0%	-25,3%	13,5%
DOW JONES	32.025,7	1,2%	-2,3%	-3,8%	-8,2%	-11,9%	18,7%	7,2%	22,3%	-13,3%	8,0%
EUROPA											
BELGICA BEL20	3.663,4	1,3%	-3,9%	-5,7%	-13,1%	-15,0%	19,0%	-8,5%	22,0%	-17,0%	4,3%
IBEX35	8.033,1	1,3%	-3,4%	-1,6%	-8,7%	-7,8%	7,9%	-15,5%	11,8%	-12,7%	10,2%
IGBM	799,8	1,2%	-2,9%	-1,4%	-7,9%	-7,2%	7,1%	-15,4%	10,2%	-11,8%	10,2%
HOLANDA AEX	686,0	1,1%	-4,3%	-0,3%	-12,9%	-14,0%	27,7%	3,3%	23,9%	-17,3%	8,5%
EUROSTOXX600	420,4	1,1%	-3,6%	-3,2%	-10,1%	-13,8%	22,2%	-4,0%	23,2%	-15,2%	5,1%
FTSE 100	7.351,1	1,0%	-1,8%	2,2%	4,7%	-0,5%	14,3%	-14,3%	12,1%	-4,4%	8,3%
MIB 30	22.094,6	0,8%	-1,8%	-7,5%	-14,7%	-19,2%	23,0%	-5,4%	28,3%	-21,7%	8,2%
CAC 40	6.212,3	0,7%	-4,3%	-2,7%	-7,1%	-13,2%	28,9%	-7,1%	26,4%	-15,9%	7,9%
EUROSTOXX50	3.570,0	0,7%	-3,9%	-5,2%	-14,5%	-16,9%	21,0%	-5,1%	24,8%	-19,1%	6,3%
SUECIA OMX	1.934,1	0,5%	-2,7%	-5,3%	-17,8%	-20,1%	29,1%	5,8%	25,8%	-21,6%	4,5%
DAX	13.088,2	0,3%	-3,3%	-5,5%	-16,2%	-17,6%	15,8%	3,5%	25,5%	-19,7%	5,6%
SUIZA SMI	10.900,2	0,1%	-2,1%	-5,2%	-10,0%	-15,3%	20,3%	0,8%	26,0%	-16,1%	5,3%
PSI 20 PORTUGAL	5.986,0	-0,3%	-4,1%	6,9%	12,1%	7,5%	13,7%	-6,1%	10,2%	-6,0%	15,9%
AEX GRECIA	841,9	-0,3%	-2,0%	2,3%	-6,4%	-5,8%	10,4%	-11,7%	49,5%	-13,5%	8,1%
RUSIA RTS	1.262,7	-1,7%	13,1%	34,8%	-26,9%	-20,9%	15,0%	-10,4%	44,9%	-34,7%	106,9%
LATAM											
PERÚ	19.461,0	3,7%	-2,2%	-21,4%	10,9%	-7,8%	1,4%	1,4%	6,1%	-24,6%	12,0%
MEXBOL	46.730,7	1,8%	-1,1%	-13,3%	-9,1%	-12,3%	20,9%	1,2%	4,6%	-18,1%	5,0%
BOVESPA	112.329,7	1,7%	3,4%	-1,4%	-2,6%	7,2%	-11,9%	2,9%	31,6%	-7,6%	17,9%
LATIBEX	5.524,3	-0,4%	-3,2%	-1,0%	10,9%	11,6%	13,5%	-19,1%	15,3%	-15,1%	19,4%
S&P MILA	453,4	-0,4%	0,9%	-15,7%	-1,8%	1,9%	-16,8%	-11,3%	-0,9%	-21,9%	15,6%
COLOMBIA	1.224,6	-0,7%	-7,4%	-20,3%	-7,4%	-13,2%	-1,9%	-13,5%	25,4%	-25,4%	2,8%
CHILE	5.581,1	-1,3%	6,6%	19,9%	26,6%	29,5%	3,1%	-10,5%	-8,5%	-7,2%	41,0%



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	375,1	5,8	2,6	-3,5	-8,2	-3,8	20,3	-26,4	-2,6	-20,5	15,5
Petróleo y Utilities	1.707,7	0,4	-0,5	7,4	9,8	4,1	-1,6	5,0	14,4	-8,5	20,3
Construcción	1.327,0	0,2	-4,3	0,7	-6,6	-11,3	9,3	-2,5	24,9	-12,5	10,3
Bienes Consumo	3.518,7	-0,3	-10,2	-6,8	-25,7	-21,2	0,9	-15,3	34,8	-31,3	7,2
Servicios	737,3	-0,7	-6,4	-12,6	-17,5	-17,1	-1,9	-36,7	8,6	-28,6	2,8
Comunicación	686,7	-1,9	-7,6	-3,9	-15,0	-11,9	9,0	-21,9	4,5	-16,7	2,5
EUROSTOXX											
Industria Básica	581,8	3,6	-1,3	-11,9	-0,5	-3,1	20,3	8,2	16,7	-23,3	12,7
Banca	129,6	2,6	-1,4	-1,4	-4,5	-10,7	34,0	-24,5	8,2	-22,5	13,6
Tecnología	580,2	2,2	-4,4	-8,6	-28,4	-28,1	33,7	13,9	35,0	-32,4	13,0
Media	318,0	2,2	-5,4	-2,3	-11,8	-14,7	31,7	-7,6	16,4	-15,6	8,5
Viajes	187,4	2,2	-0,8	-5,3	-27,4	-19,4	3,7	-15,5	18,6	-32,3	11,8
Utilities	366,4	2,1	-4,6	-3,9	-5,8	-9,5	5,4	7,8	24,6	-10,8	6,9
Servicios Financieros	590,2	1,7	-3,8	-5,2	-18,7	-21,7	24,3	3,9	39,2	-23,9	8,5
Salud	993,1	1,7	-3,9	-0,6	-2,2	-8,2	23,1	-3,4	28,4	-13,0	4,0
Construcción	513,7	1,5	-1,7	-6,9	-17,1	-20,4	31,1	-3,9	37,3	-21,7	10,2
Seguros	298,3	1,3	-0,1	-1,1	-2,9	-7,4	15,4	-13,5	24,4	-13,4	9,6
Consumo Cíclico	956,9	1,1	-4,1	1,8	-7,9	-13,2	18,1	3,5	26,9	-15,5	10,1
Industriales	614,8	0,9	-5,7	-8,0	-20,7	-22,8	26,7	4,6	32,1	-24,7	8,3
Químicas	1.117,0	0,4	-3,9	-5,1	-14,6	-18,3	22,7	8,2	28,5	-20,2	5,2
Alimentación	781,1	-0,1	-4,2	1,1	-1,5	-10,2	21,6	-7,6	26,1	-12,3	6,8
Retail	277,0	-0,3	-12,6	-20,4	-39,5	-37,7	12,4	9,4	33,6	-40,5	4,4
Telecomunicaciones	217,7	-1,2	-4,3	-0,4	-8,5	-5,3	11,8	-16,1	0,1	-11,2	5,8
Automóviles	520,1	-1,7	-5,5	-5,2	-15,2	-21,2	25,1	3,7	15,1	-27,9	9,7
Petróleo y Gas	329,8	-2,1	0,9	7,1	31,0	19,1	17,1	-25,8	5,8	-8,8	31,9
S&P 500											
Materiales	486,7	4,3	0,3	-5,6	-7,5	-14,6	25,0	18,1	21,9	-16,1	10,5
Consumo discrecional	1.281,4	4,0	0,1	-3,2	-12,8	-20,4	23,7	32,1	26,2	-24,6	23,2
Financieras	568,1	3,3	1,1	-7,4	-9,4	-12,6	32,5	-4,1	29,2	-18,1	12,5
Salud	1.514,8	2,7	-1,0	0,2	-3,1	-7,9	24,2	11,4	18,7	-9,4	9,8
Utilities	390,2	2,4	2,3	10,1	11,3	7,3	14,0	-2,8	22,2	-1,2	21,1
Inmobiliario	267,8	2,0	-3,6	-7,1	-9,6	-17,5	42,5	-5,2	24,9	-18,1	11,3
Industriales	799,3	1,9	-1,2	-4,1	-7,5	-10,7	19,4	9,0	26,8	-12,4	12,1
Petróleo y Gas	607,0	1,6	6,4	6,8	69,8	43,6	47,7	-37,3	7,6	-14,0	72,3
Tecnología	2.388,1	1,5	-5,4	-8,7	-13,9	-21,8	33,4	42,2	48,0	-23,3	11,8
Telecomunicaciones	187,0	0,3	-3,7	-17,1	-34,6	-30,1	20,5	22,2	30,9	-35,0	4,2
Consumo básico	764,2	-0,0	-1,2	0,5	2,3	-5,0	15,6	7,6	24,0	-10,0	8,3

Sectoriales España

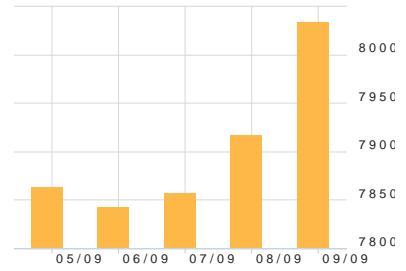


EVOLUCIÓN 12 MESES

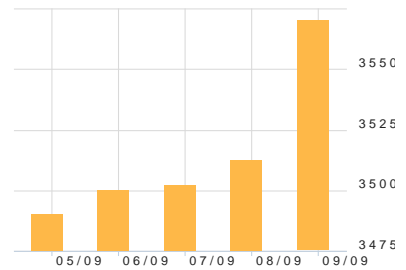
IBEX 35



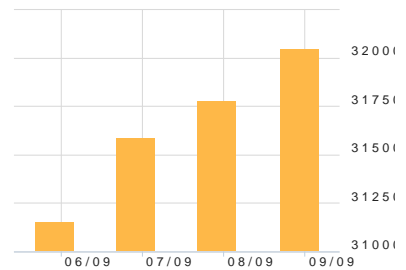
EVOLUCIÓN EN LA SEMANA



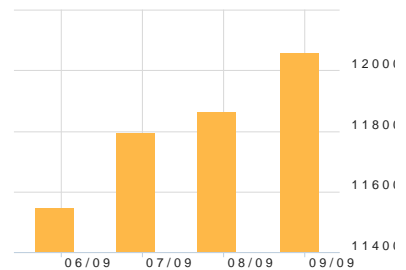
EUROSTOXX 50



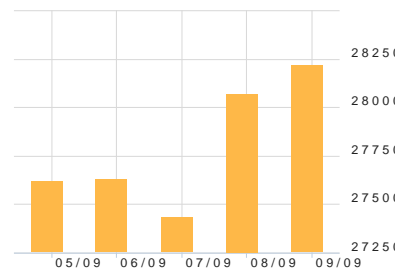
DOW JONES



NASDAQ COMPOSITE



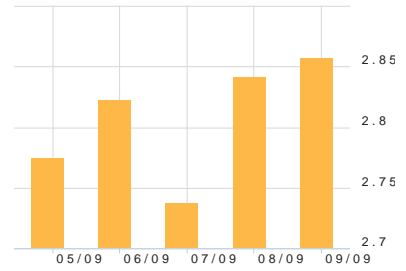
NIKKEI



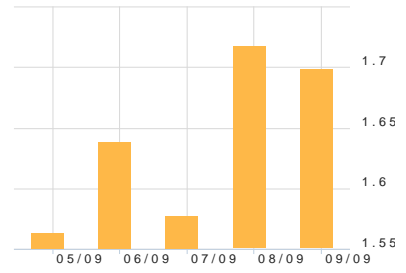
EVOLUCIÓN 12 MESES

EVOLUCIÓN EN LA SEMANA

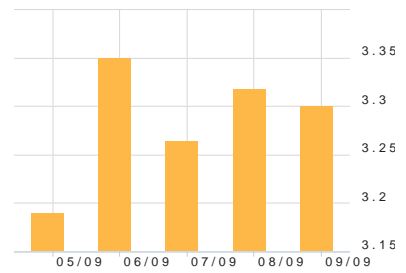
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ESPAÑA)



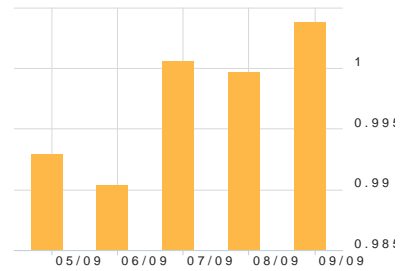
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ALEMANIA)



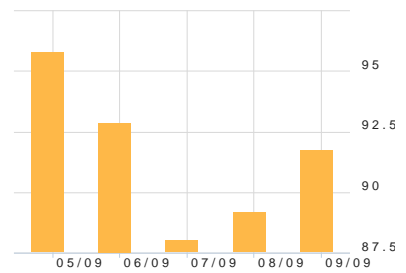
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (USA)



DÓLAR / EURO



BARRIL CRUDO BRENT



Principales noticias de la semana

CAF. Adjudicación de contrato en Boston.

1-. CAF ha comunicado a la CNMV que ha resultado adjudicataria por parte del Consejo de Administración de Massachusetts Bay Transportation Authority (MBTA) de un contrato para el suministro de 102 LRVs para la “Green Line” del metro de Boston.

2-. El importe del contrato asciende a 811 mln USD (811 mln eur) y comprende además de la fabricación de los 102 vehículos, dos simuladores de conducción, piezas de parque, herramientas especiales y equipos de ensayo para los vehículos suministrados, así como su servicio de garantía por un periodo de 3 años. Además, incluye opciones de compra adicionales de vehículos.

Valoración:

1-. Noticia positiva que debería tener impacto positivo en cotización ya que representa alrededor del 8% de la cartera de pedidos de la compañía.

2-. Destacamos positivamente que en lo que llevamos de año, la compañía ha ganado contratos por importe de alrededor de 4.300 mln eur, (8.000 mln eur en la división ferroviaria), situando el ratio book-to-bill en cerca de 1,4x, superando claramente el objetivo del grupo de al menos 1x.

Reiteramos nuestra recomendación de SOBREPONDERAR con P.O. de 47,5 eur/acción.

REPSOL. OPEP+ recorta producción y Rusia cierra el grifo del gas a Europa

1-. La OPEP+, liderado por Arabia Saudí y Rusia han acordado el primer recorte de producción de 100.000 b/d. De esta manera el cartel del petróleo cambia de estrategia, anticipando un deterioro económico y consiguiente caída de la demanda. El precio del barril Brent se incrementó hasta los 95 USD.

2-. Rusia anunció ayer que la reapertura del suministro de gas por el Nord Stream está condicionado al levantamiento de las sanciones impuestas por Occidente. Estas declaraciones se producen dos días después del anuncio de una fuga de aceite que retrasaría indefinidamente el suministro de gas. El precio del gas se dispara un 15% ante el corte de suministro.

Valoración:

1-. **Impacto positivo.** Repsol se vería beneficiada ante el alza del precio del petróleo y del gas. Hay que recordar que el 70% de la producción de Repsol es gas y el otro 30% es crudo. Con estos acontecimientos, el gas continúa su escalada, el Henry Hub superando los 8,8 USD/Mbtu y el precio del Brent consigue mantenerse en niveles cercanos a los 100 USD/b.

ENCE. Líder de su sector en ESG.

1-. Según un informe de la agencia de rating ESG Sustainalytics, **Ence es la compañía líder en su sector en cuestiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo**, obteniendo una puntuación de 91 puntos sobre 100. Un resultado que sitúa a Ence por delante de todas las empresas de su sector, y 7 puntos por encima de la segunda empresa mejor valorada.

2-. El análisis de **Sustainalytics destaca i) la fortaleza y solidez de la estrategia de sostenibilidad de Ence**, controlada desde un Comité específico de Sostenibilidad; **ii) la reducción alcanzada del consumo de agua** por tonelada de celulosa producida en sus dos biofábricas; **iii) la robustez de su política medioambiental**, respaldada por un sistema de gestión que monitorea, mide e informa sobre cuestiones medioambientales; y **iv) la estrategia de descarbonización de la compañía**, resaltando la apuesta de la compañía por la instalación de generación fotovoltaica y por las mejoras operativas que promueven la estabilidad de los procesos y reducen la demanda de combustibles fósiles auxiliares.

Valoración:

1-. **Noticia positiva, pero sin impacto en cotización.** Es bien conocido que la sostenibilidad es un pilar fundamental para Ence, plenamente incorporado en su estrategia y concebido como sinónimo de competitividad y trabaja para contribuir a la recuperación verde, la transición energética y la descarbonización.

Reiteramos nuestra recomendación de SOBREPONDERAR con P.O. en revisión (anterior 3,90 eur/acc.).

SECTOR AEREO. Huelgas, reuniones, acuerdos?

1-. **Iberia Express.** La décima y última jornada de huelga de los tripulantes de cabina concluyó sin un acuerdo. Está previsto que hoy vuelva a reunirse representantes de la compañía y del sindicato mayoritario del colectivo de tripulantes de cabina. En **Ryanair**, dos de los sindicatos de tripulantes de cabina han convocado paros en las 10 bases españolas hasta enero, que se producen todas las semanas de lunes a jueves. Hoy el Consejero Delegado presentará la nueva programación de invierno y actualizará el impacto de la huelga en los resultados trimestrales. **Lufthansa** y sus pilotos alcanzaron un acuerdo salarial ayer que permite evitar las dos jornadas de huelga programadas para hoy y mañana. Lufthansa ofrecerá una oferta mejorada de las condiciones que permita evitar nuevas cancelaciones de vuelos (800 vuelos cancelados el viernes pasado en Munich y Frankfurt).

Valoración:

1-. Algunos colectivos de trabajadores están reclamando mejoras en los salarios y condiciones en varias de las principales aerolíneas europeas una vez que el tráfico aéreo está acercándose a los niveles previos a la pandemia. **Creemos que la solución pasa por que se pacten unas medidas que tendrán impacto en las cuentas de resultados**, teniendo en cuenta que el gasto en personal es la segunda mayor partida (IAG 22% de los gastos operativos en 1S 22), sólo por detrás del combustible (26%) y que éstos colectivos reclaman ajustes por inflación (muy elevada actualmente) e incluso por congelación de sueldos desde incluso antes de la pandemia. **Esperamos que se llegue a un acuerdo pronto que permita evitar cancelaciones y facilitar la recuperación del tráfico, esencial para que las compañías mejoren la rentabilidad y su posición financiera.** Ayer los títulos de estas compañías repuntaron: IAG +4%, Ryanair +3,7%, Lufthansa +1,5%. **IAG P.O. 1,90 eur. Sobreponderar.**

CIE AUTOMOTIVE: las ventas de vehículos continúan creciendo en India.

1-. Las ventas de vehículos de pasajeros aumentaron en julio un 13,1% en India con respecto al mes anterior, tras un aumento del 9,9% en junio, para situarse en 293.865 unidades (total vehículos incluyendo aquellos de tres y dos ruedas 2,19 mln) , cerca ya de los máximos históricos que se sitúan en una cifra ligeramente por encima de las 300.000 unidades al mes registrado en 2027. En el conjunto del ejercicio las ventas acumuladas de vehículos de pasajeros crecen un 11,1% en el país a pesar de que tres subidas de tipos consecutivas con el objetivo de mitigar el aumento la inflación viene encareciendo la financiación a la compra de vehículos.

Valoración.

1-. CIE Automotive registró ingresos de prácticamente 300 mln eur en India durante el 1S22 (donde además de piezas para la producción de vehículos sirve a los fabricantes de motocicletas y sectores agrícola/industrial), con un incremento del 29% (+12,6% del crecimiento del mercado), lo que representa aproximadamente un 15% de su volumen de negocio. Este mercado, además de por el

creciente peso en el volumen de negocio de la compañía, cobra especial importancia por el crecimiento que está experimentando el mercado y el posicionamiento de la compañía en el país. Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR y P.O. de 32,9 eur/acc.**

FLUIDRA: los malos datos del sector inmobiliario en EE.UU. pesan en la cotización.

1-. Los malos datos de Housing Permits (-1,3% m-o-m en julio) y Housing Starts (-9,6% m-o-m en julio) no le han sentado nada bien a la cotización de Fluidra en el día de hoy. Creemos que el deterioro del mercado inmobiliario en EE.UU. es una de las principales razones que están llevando la cotización de la compañía a mínimos anuales a pesar de los positivos resultados obtenidos en el complicado entorno actual. Aunque es innegable que el mercado inmobiliario tendrá cierto impacto en la evolución de los negocios de la compañía, queremos resaltar que el mercado de nueva construcción cada día tiene una relevancia menor en el volumen de negocio de Fluidra (25% de los ingresos a día de hoy por prácticamente el 50% en 2008)

Valoración.

1-. Adicionalmente, actualmente el mayor volumen de piscinas se construye en viviendas ya existente y no de nueva construcción, por lo que casi cobra más importancia el valor de la vivienda en si mismo que los datos de nueva construcción. El peso relativo de las ventas en EE.UU. sobre el total consolidado de Fluidra es del 42% (vs 80% del Sur de Europa en 2008, mercados que fueron azotados por una profunda crisis inmobiliaria, España especialmente).

2-. También y aunque esperamos que en sector como el de la construcción inmobiliaria pueda verse afectado por una desaceleración o incluso recesión económica, la crisis que enfrentamos actualmente no está concentrada en el sector inmobiliario y financiero como fue la anterior. El 75% del volumen de negocio de Fluidra se centra en el llamado "aftermarket", que incluye mantenimiento, repuestos, y mejoras en piscinas actualmente instaladas, cuya base total viene creciendo año tras año, por lo que el deterioro del consumo entendemos tendrá un mayor impacto que la evolución del sector inmobiliario en un mercado en concreto, opinión que no parece compartir el mercado. **Reiteramos nuestra recomendación de SOBREPONDERAR en el valor.**

ALMIRALL: presenta resultados positivos de Lebrikizumab para el tratamiento de DA.

1-. Almirall ha presentado los **resultados finales de los estudios de Fase III ADvocate 1 y Advocate 2** para el tratamiento de la dermatitis atópica con Lebrikizumab eb el 31º Congreso de la Academia Europea de Dermatología y Venerología (EADV).

2-. Los resultados presentados muestran que el tratamiento en investigación lebrkizumab proporcionó mejoras sólidas y duraderas en el aclaramiento de la piel y el picor en los pacientes que habían alcanzado respuesta clínica en la semana 16, tras un año de tratamiento.

3-. Almirall tiene previsto **presentar este año la solicitud de autorización de comercialización** a la Agencia Europea del Medicamento (EMA) para lebrkizumab para la DA.

Valoración:

1-. La **noticia es positiva, aunque por otro lado esperada**, ya que Almirall presentó al mercado los datos preliminares de estos dos ensayos el pasado mes de junio. **Reiteramos nuestra recomendación de MANTENER.**

AEDAS HOMES. Vende 339 viviendas durante julio y agosto.

1-. De acuerdo con información remitida por la Compañía, Aedas Homes ha vendido 339 viviendas durante los meses de julio y agosto. El ASP de dichas ventas habría ascendido a **416k eur/unidad**, representando en su totalidad 141 mln eur.

2-. Igualmente, la Compañía comunica que en agosto ha completado la descentralización de su área de inversión, transfiriendo la competencia de identificar los espacios de suelo para invertir a sus delegaciones locales. Por último, Aedas lanza Aedas Homes Real Estate Services, una **nueva línea de negocio dedicada al desarrollo residencial de proyectos** a través de coinversión con inversores institucionales y proyectos de colaboración público-privados.

Valoración:

1-. Consideramos que el comunicado **podría ser recogido de forma ligeramente negativa en cotización**, en tanto que las cifras de ventas a falta de completarse el mes de septiembre (cuyos fundamentales macro para la demanda de vivienda no son esperanzadores) indican un claro enfriamiento con respecto al 2T21-22.

2-. En este sentido, recordemos que Aedas **logró unas ventas durante el periodo de julio, agosto y septiembre del año pasado de 695 unidades**, por lo que la Compañía debería proceder a la venta de 356 viviendas en septiembre para lograr obtener la misma cifra de ventas. Del mismo modo, aunque vemos poco probable que la Compañía sea capaz de registrar esa cifra de ventas en septiembre (especialmente teniendo en cuenta el repunte del coste de las hipotecas), recordemos que las ventas a 1S22-23, continuarían un -16,5% por debajo del 1S21-22 dado el enfriamiento en ventas registrado en su primer trimestre fiscal (566 unidades vs 816 unidades vendidas en 1T21-22).

Reiteramos nuestra recomendación de Sobreponderar con precio objetivo de 26,70 eur/acc.

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

Análisis de Mercado

Cuando en 1977 el grupo británico Sex Pistols publicó su mítico himno de protesta “*God Save The Queen*”, difícilmente se imaginaría que la Reina Isabel II aún viviría 45 años más. Lo que sí imaginaban era un futuro incierto, donde la inflación se comía el poder adquisitivo de las familias, los elevados precios de la energía obligaban a racionar el consumo eléctrico y la Unión Soviética invadía Afganistán.

Ayer falleció Isabel II tras 70 años de reinado y, a menos que por algún motivo los Sex Pistols tuvieran razón y la monarquía inglesa fuera la culpable de tales males, el **contexto económico y geopolítico internacional continuará siendo incierto en el medio plazo, con Rusia continuando su guerra, en este caso en Ucrania, y los elevados precios de la energía alimentando una inflación que asola el bolsillo de las familias.**

Esta semana el conflicto geopolítico continuó trasladándose al ámbito energético y tras la decisión del G7 de la pasada semana de implementar un tope al precio del crudo ruso, la empresa estatal rusa Gazprom anunció el **cierre indefinido del suministro de gas a través del Nordstream 1** (que provocó una subida de +35% en los precios), lo que previsiblemente acentuará la escasez de energía en Europa en lo que promete ser un invierno duro e **intensificará los temores de cara a los próximos meses tanto en términos de crecimiento como de inflación.**

En este contexto, tanto la UE como los países miembros empiezan a plantear **paquetes de ayuda para consumidores y empresas**. Es previsible que los países más dependientes del gas ruso, como Alemania, no sean capaces de alcanzar sus objetivos del 95% de almacenamiento para principios de noviembre, **incrementando el riesgo de desabastecimiento y racionamiento durante el invierno** e intensificando las presiones inflacionistas. Incluso aunque se alcanzasen esos niveles de llenado, sólo cubrirían dos meses y medio de consumo si no hay nuevos flujos.

Además, **tampoco ayudará la OPEP+**, que esta semana anunció un **recorte simbólico de producción para el mes de octubre** (-100.000 b/d), mismo importe que el aumento de producción anunciado en julio (presionado por las peticiones de mayor oferta por parte de EEUU). Recordamos que la semana pasada Arabia Saudí ya planteó dicho recorte de producción ante los temores a un desequilibrio oferta-demanda ante el previsible **impacto del deterioro del ciclo económico sobre la demanda de crudo**, especialmente en economías como la china o la europea (Brent -35% desde los máximos anuales, situándose ya en los niveles previos a la guerra de Ucrania). Este movimiento sin duda constituye una señal de **que la OPEP+ se encuentra cómoda con un precio del crudo en torno a 100 usd/b** y no permite anticipar fuertes caídas que contribuyan a una rápida cesión de la inflación.

El plato fuerte de la semana, sin duda, lo constituyó la **reunión del BCE**, que incrementó su tono *hawkish* siguiendo el camino marcado por la Fed, y reiterado esta semana por **Jerome Powell**, que **confirmó su discurso de Jackson Hole, priorizando el control de la inflación y con la idea de mantener tipos en niveles restrictivos (3,75%-4% descontados por el mercado) durante todo 2023. El mercado sigue descontando +75 pb para la reunión del 21-septiembre, la tercera subida consecutiva de esta magnitud, en un escenario de sólidos datos macro (Libro Beige sugería estabilización de la actividad económica) y con una inflación que se mantiene tensionada (moderación esperada en tasa de inflación general la próxima semana, pero repunte en subyacente).**

Por su parte, **el BCE finalmente optó por subir los tipos de interés en +75pb hasta 0,75%** (tipo de depósito), su nivel más alto desde 2011. Este movimiento, en línea con nuestras previsiones y frente a un mercado dividido entre +50 y +75 pb, se enmarca en un contexto de elevada **inflación en la Eurozona** (9,1% en tasa general, 4,3% subyacente) y con una complicada situación energética de cara al otoño-invierno (que dificulta encontrar un techo a la inflación y conseguir un ritmo rápido de moderación de precios). La subida le permite ir aproximándose al nivel de llegada (¿1,5%-2%?) de

forma rápida y antes de que economías como la alemana entren en recesión. **El BCE tiene la intención de seguir subiendo tipos** (como mínimo en la próxima reunión y como máximo en las cuatro próximas, esto es hasta mar-23) **para controlar la inflación**, con un ritmo que seguirá siendo data-dependiente y se decidirá reunión a reunión. **El mercado descuenta +75 pb para la reunión del 27-octubre y un nivel de llegada del tipo de depósito de 2,25% a mediados de 2023** (vs 1% descontado a finales de julio y 0,75% actual). La cuestión clave es si las subidas de tipos tendrán éxito en el control de una inflación que es sobre todo de oferta.

En lo que respecta al **cuadro macro**, el BCE se muestra **demasiado optimista en crecimiento**, no ve recesión en 2023 con un escenario base +0,9% (prevé estancamiento en 4T22 y 1T23, y sólo vería recesión 2023, -0,9%, en caso de corte total de suministro de gas ruso, un escenario que está más cerca que lejos). A la vez anuncia una **intensa revisión al alza de la inflación para 2023 y retrasa en el tiempo el retorno al objetivo de inflación del 2%**. En concreto, revisa a la baja PIB 2023 hasta +0,9% (consenso +0,8% y +2,1% previsión BCE junio) y al alza IPC 2022 +8,1% (consenso +8% y +6,8% BCE), pero lo más llamativo es la revisión a +5,5% en 2023 (consenso +4,3% y +3,5% anterior BCE) y 2024 +2,3% (vs +2,1% anterior previsión) ante un mercado energético que no da muestras de mejora. Sin novedades respecto al TPI (programa anti-fragmentación anunciado antes del verano), mientras que el QT (reducción activa de balance) se podría estudiar en la próxima reunión.

Aunque los datos macroeconómicos quedaron ensombrecidos por los acontecimientos anteriores, **durante la semana se publicaron indicadores relevantes**, destacando los **datos finales de los PMIs del mes de agosto** a nivel global, donde se confirma el deterioro generalizado, con EE.UU., Alemania, el conjunto de la Eurozona y Japón en terreno contractivo, mientras en China se registró cierta mejora en el componente de servicios.

Además, en la **Eurozona el índice de confianza del inversor Sentix de septiembre** decepcionó marcando mínimos desde 2020, en la misma línea que **las ventas minoristas del mes de julio**, que marcan tres meses consecutivos de caídas interanuales, mientras la **producción industrial del mismo en Alemania** volvió a terreno negativo en términos intermensuales y acumula cinco meses de caídas en términos interanuales.

En EE. UU., por su parte, el **índice ISM de Servicios de agosto** contradujo al PMI y registró crecimiento en claro terreno expansivo, con el componente de precios moderando ligeramente pero aún en niveles muy elevados. Además, las **peticiones iniciales de desempleo** cayeron ligeramente, continuando con la tendencia a la baja del mes de agosto tras el repunte visto desde los mínimos del mes de marzo.

En Asia, la **balanza comercial de agosto en China** registró una importante caída en su superávit, señal de la desaceleración de la demanda global, mientras en **Japón el dato de crecimiento trimestral del 2T22** sorprendió al alza.

A pesar de este contexto de ralentización económica, endurecimiento de la política monetaria e incertidumbre geopolítica, **los mercados de renta variable registraron subidas moderadas** tanto en Europa (Ibex 35 +1,3%, Eurostoxx 50 +0,8%, Dax +0,3% y Cac +0,9%) como en EE.UU. (S&P +2,3%, Nasdaq +2,5% y Russel 2000 +1,3%). Por su parte, **en renta fija**, vimos importantes aumentos de *yields* a lo largo de toda la curva de los soberanos europeos, con el bund alemán 10Y +21 pbs y los italianos y españoles +17 pbs. Por su parte, en EE.UU. las subidas en el Treasury 10Y fueron menores, +7 pbs, y la inversión de la curva 2Y-10Y moderándose, pero aún cerca de máximos desde el año 2000.

En los **mercados de divisas** el usd continúa mostrando fortaleza apoyado por la incertidumbre geopolítica, las dudas del ciclo y los diferenciales de tipos de interés, y el eur volvió a perder la paridad, mientras el cambio frente al yuan y el yen marca máximos 2 y 30 años respectivamente.

En España, tuvimos reunión de seguimiento del Comité Técnico Asesor del Ibex, manteniendo la composición actual del Ibex 35, tal y como esperábamos, mientras en el Ibex Medium Cap se

sustituyó a Mediaset por Neinor Homes y en el Ibex Small Cap, además del cambio anterior, se incorporará Nextil en sustitución de Metrovacesa.

De cara la próxima semana prestaremos especial atención a la reunión de Ministros de Energía de la UE que se está celebrando durante la jornada del viernes y donde veremos cuáles son las eco medidas de emergencia que plantean para intentar contener los precios de la electricidad, que podrían incluir topes a los precios, recorte de demanda, medidas que eviten la especulación en los mercados de energía, incremento de las tasas impositivas.... Son varias las posibilidades que se han estado barajando estos días. Los últimos comentarios por parte de la Comisión Europea apuntan a un recorte del consumo del 5% en horas pico, la fijación de una tasa de solidaridad para las compañías del sector que se estén viendo beneficiadas por los incrementos de precios, la fijación de un techo en el precio de las tecnologías productoras que no utilizan gas (en prensa se apuntaba a un precio de 200 eur/MWh que permitiría evitar la desincentivación de la inversión en renovables), una limitación a los precios del GNL importado desde Rusia por barco y el apoyo a comercializadoras que están teniendo problemas de liquidez por el incremento de las garantías exigidas en el mercado. Veremos qué medidas se terminan aplicando y los efectos que tienen sobre las compañías del sector, compañías en las que se han visto durante la semana gran volatilidad.

En cuanto a bancos centrales, **la reunión del BoE prevista se aplaza hasta el 22 septiembre** por el luto oficial decretado tras el fallecimiento de la Reina Isabel II.

En cuanto a datos macro, sin duda, la atención se centrará en los **datos de inflación de agosto en EE.UU.**, donde podríamos seguir confirmando un techo en la tasa general, aunque aún presión alcista en la subyacente. También se conocerán los IPC finales del mismo mes en España, Alemania, Francia, Reino Unido, donde se mantendrá la presión al alza.

Además, **en la Eurozona se publicarán la encuesta ZEW expectativas de septiembre, la producción industrial** de julio y la **balanza comercial** del mismo mes.

Por su parte, en **EE.UU.**, en el frente inflacionario también tendremos datos de **IPP, las ventas al por menor y la producción industrial de agosto**, así como la **encuesta manufacturera de NY, el panorama de negocios de la FED de Filadelfia de septiembre y la encuesta de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan de septiembre**,

Por último, en **China** se espera la **producción industrial** y las **ventas minoristas** de agosto.

En el plano empresarial conoceremos las cifras de resultados del 2T22 de Inditex.

En este contexto, nuestra visión de mercado continúa siendo prudente en un entorno de elevada incertidumbre y un contexto macroeconómico cada vez más débil. Continuamos en un escenario de inflación elevada sin que se vea el pico en los próximos meses, y a pesar de la moderación vista en Estados Unidos (pendiente de confirmar dicha tendencia de relajación), en Europa los riesgos adicionales por la crisis del gas hacen complicado encontrar un techo, que es la clave para un cambio de dirección consistente de las bolsas (suelo claro en inflación, cambio de sesgo de políticas monetarias, menor presión sobre ciclo y beneficios).

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 hemos hecho varios cambios en nuestras carteras: **damos entrada a Repsol en las carteras 5 Grandes, Versátil y Rentabilidad por Dividendo ocupando el lugar de Arcelor Mittal y Endesa.**

Creemos que **Repsol** está en un momento positivo por la coyuntura de los precios de las materias primas. Con el precio del Brent en niveles de 90USD/b, el Henry Hub (gas) en 8,8 USD/Mbtu y los márgenes de refino por encima de los 10 USD/b, está suponiendo que la entidad sea capaz de generar niveles de caja muy elevados, por encima de las hipótesis planteadas por la compañía en su plan estratégico (50 USD/b para el Brent y 2,5 USD/Mbtu para el Henry hub). Además, la estrategia de cristalización de valor de las divisiones de Low Carbon Business (venta 25% por 905 mln eur al consorcio Credit Agricole y EIP, valorando la totalidad en 4.383 mln eur) y Upstream (venta 25% por 4.800 mln otorgando un valor a la división de 19.000 mln, un 26% superior a nuestras estimaciones) han llevado la deuda neta de la compañía a niveles de prácticamente 0x Deuda Neta/EBITDA. No descartamos anuncios relacionados con alguna operación corporativa para dar una mayor visibilidad al negocio de Low Carbon y revisar al alza su plan estratégico ante la coyuntura de precios actuales. Repsol está cotizando a 1,9x VE/EBITDA, un descuento del -39% frente a las 3,1x del sector, y del -58% vs su media histórica de 4,5x, descuento que consideramos excesivo teniendo en cuenta la coyuntura y los cambios fundamentales realizados por la compañía.

Por el contrario, damos salida a **ArcelorMittal** debido al deterioro de las condiciones macro, principalmente en Europa. Creemos que la situación energética en Europa podría provocar un entorno más desfavorable para la producción, con cierres de fábricas que ya se están produciendo y que se podrían extender en el tiempo. Asimismo, vemos un mayor riesgo de que la demanda final se deteriore y de que la presión en los precios continúe. Aunque creemos que el mercado está infravalorando muchos factores positivos de la compañía (generación de beneficios y de caja previstos en niveles muy elevados, deuda neta en mínimos históricos, planes de recompra de acciones), vemos difícil que los inversores vayan a hacerlo en el entorno macro actual.

Por su parte, aunque el modelo de negocio de **Endesa** a largo plazo nos sigue resultando atractivo, la cotización de la acción no termina de reflejar lo que consideramos su valor real por lo que, decidimos sacarla de la cartera ante la perspectiva de que pueda tener un peor comportamiento relativo.

La **composición de las carteras** queda como sigue:

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

Versátil: Applus+ (10%), Caixabank (10%), Ebro Foods (10%), Grifols /P (10%), Inditex (10%), Logista (10%), Merlin Properties (10%), Repsol (10%), Telefónica (10%) y Tubacex (10%).

Cartera Dividendo: BBVA (12,5%), CAF (12,5%), Inditex (12,5%), Faes (12,5%), Logista (12,5%), Merlin Properties (12,5%), Repsol (12,5%) y Telefónica (12,5%).

Cartera Europea: Air Liquide (12,5%), ASML (12,5%), Atlas Copco (12,5%), LVMH (12,5%), Reckitt Benckiser (12,5%), Rentokil Initial (12,5%), Siemens Healthineers (12,5%) y Total Energies (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	1,275	1,253	1,704	1,791	4,787	1,7%	-25,2%	-28,8%	-73,4%	-43,6%	6,5%	9.402.911
Alimentación y bebidas												
B.RIOJANAS	3,440	3,700	3,200	3,200	4,280	-7,0%	7,5%	7,5%	-19,6%	-13,6%	22,9%	3.736
BORGES	2,960	2,960	2,600	2,880	3,000	0,0%	13,8%	2,8%	-1,3%	0,0%	18,4%	0
CCEP	47,640	47,800	49,500	39,600	45,500	-0,3%	-3,8%	20,3%	4,7%	-12,7%	20,9%	234
DEOLEO	0,275	0,277	0,290	0,253	0,026	-0,7%	-5,2%	8,7%	957,7%	-37,2%	5,7%	378.484
EBRO FOODS	15,900	15,900	16,880	18,940	19,290	0,0%	-5,8%	-16,1%	-17,6%	-8,6%	3,9%	44.372
NATURHOUSE	1,670	1,700	1,925	1,550	1,996	-1,8%	-13,2%	7,7%	-16,3%	-22,0%	2,5%	27.203
PESCANOVA	0,395	0,395	0,442	0,400	0,400	0,0%	-10,6%	-1,3%	-1,3%	-30,1%	13,5%	69.050
VISCOFAN	56,850	57,350	56,900	58,050	47,100	-0,9%	-0,1%	-2,1%	20,7%	-6,2%	16,2%	14.774
Banca												
B. SABADELL	0,745	0,685	0,592	0,354	1,040	8,7%	25,9%	110,4%	-28,4%	-21,6%	39,7%	69.454.392
BANKINTER	5,590	5,056	4,509	3,253	4,803	10,6%	24,0%	71,9%	16,4%	-10,8%	39,5%	4.586.407
BBVA	4,852	4,561	5,250	4,035	4,983	6,4%	-7,6%	20,2%	-2,6%	-22,9%	22,2%	19.008.728
CAIXABANK	3,328	3,031	2,414	2,101	2,798	9,8%	37,9%	58,4%	18,9%	-8,6%	50,1%	21.338.965
SANTANDER	2,535	2,429	2,941	2,538	3,575	4,4%	-13,8%	-0,1%	-29,1%	-27,2%	9,1%	42.202.339
UNICAJA	0,937	0,871	0,869	0,715	0,968	7,6%	7,8%	31,0%	-3,2%	-13,9%	36,4%	4.726.806
Comercio minorista												
A. DOMINGUEZ	4,160	4,160	3,800	4,540	7,080	0,0%	9,5%	-8,4%	-41,2%	-7,3%	28,8%	57
INDITEX	21,470	21,700	28,530	26,040	31,450	-1,1%	-24,7%	-17,5%	-31,7%	-33,8%	15,8%	2.597.514
NEXTIL	0,378	0,380	0,402	0,512	0,893	-0,5%	-5,9%	-26,1%	-57,7%	-33,2%	5,0%	13.045
Componentes de automoción												
CIE AUTOMOT.	23,360	24,420	27,360	22,060	21,080	-4,3%	-14,6%	5,9%	10,8%	-17,9%	25,1%	41.829
GESTAMP	3,458	3,730	4,450	3,946	4,286	-7,3%	-22,3%	-12,4%	-19,3%	-26,4%	24,2%	223.931
Construcción												
ACS CONST.	23,010	22,620	23,570	27,150	35,650	1,7%	-2,4%	-15,2%	-35,5%	-14,6%	15,9%	384.310
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	9,130	9,060	11,080	8,800	10,920	0,8%	-17,6%	3,8%	-16,4%	-20,5%	2,9%	29.907
G.E.SAN JOSE	3,870	3,870	4,900	4,485	6,000	0,0%	-21,0%	-13,7%	-35,5%	-25,9%	8,3%	16.396
SACYR	2,292	2,242	2,286	2,020	2,600	2,2%	0,3%	13,5%	-11,8%	-15,4%	27,3%	1.216.551
Distribución alimentaria												
DIA	0,013	0,013	0,016	0,052	0,046	-0,8%	-17,6%	-74,7%	-71,6%	-34,8%	39,4%	40.251.405
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.	1,035	1,058	1,260	1,944	2,140	-2,2%	-17,9%	-46,8%	-51,6%	-45,5%	11,8%	114.093
SIEMENS GAMESA	17,950	17,930	21,070	33,090	15,635	0,1%	-14,8%	-45,8%	14,8%	-25,5%	42,9%	5.381.372
SOLARIA	21,040	19,920	17,120	23,640	6,800	5,6%	22,9%	-11,0%	209,4%	-14,6%	74,2%	477.353
Farmacéutica												
ALMIRALL	9,170	9,060	11,300	10,920	14,640	1,2%	-18,8%	-16,0%	-37,4%	-37,1%	4,6%	190.562
FAES	3,990	4,000	3,478	3,490	5,000	-0,3%	14,7%	14,3%	-20,2%	-7,0%	29,9%	201.908
GRIFOLS	12,470	11,820	16,875	23,880	31,430	5,5%	-26,1%	-47,8%	-60,3%	-44,9%	10,7%	1.681.494
GRIFOLS B	8,560	7,705	10,110	15,420	20,800	11,1%	-15,3%	-44,5%	-58,8%	-36,5%	14,5%	194.003
LABORAT.ROVI	46,700	49,020	73,800	37,900	24,400	-4,7%	-36,7%	23,2%	91,4%	-37,7%	3,5%	103.998
ORYZON GENOMICS	2,375	2,410	2,700	3,500	2,780	-1,5%	-12,0%	-32,1%	-14,6%	-31,9%	16,7%	48.748
PHARMA MAR	58,220	58,220	57,020	71,000	42,840	0,0%	2,1%	-18,0%	35,9%	-30,2%	25,2%	47.381
PRIM	13,000	13,650	14,550	9,700	11,450	-4,8%	-10,7%	34,0%	13,5%	-17,5%	0,8%	2.924
REIG JOFRE	2,550	2,550	3,260	4,390	2,520	0,0%	-21,8%	-41,9%	1,2%	-46,4%	2,8%	11.114
Hoteles												
MELIA HOTELS	5,530	5,950	6,002	5,720	7,860	-7,1%	-7,9%	-3,3%	-29,6%	-32,9%	6,3%	1.277.231
NH HOTEL	2,920	2,880	3,040	3,332	4,542	1,4%	-3,9%	-12,4%	-35,7%	-27,5%	3,5%	23.469
Industrial												
AIRBUS	96,460	98,690	112,500	90,380	130,140	-2,3%	-14,3%	6,7%	-25,9%	-20,3%	8,5%	1.924
AIRTIFICIAL	0,072	0,072	0,086	0,118	0,091	0,3%	-16,4%	-38,8%	-20,7%	-41,3%	9,8%	1.219.099
AUXIL. FF.CC	28,650	28,750	36,600	39,250	41,000	-0,3%	-21,7%	-27,0%	-30,1%	-26,0%	17,9%	15.461
AZKOYEN	6,080	5,900	5,160	4,980	6,660	3,1%	17,8%	22,1%	-8,7%	-16,7%	43,4%	10.236
CORREA	4,990	5,140	6,000	4,900	4,690	-2,9%	-16,8%	1,8%	6,4%	-20,8%	4,0%	10.430
D. FELGUERA	0,730	0,764	0,877	0,619	0,357	-4,5%	-16,7%	17,9%	104,5%	-35,3%	13,7%	113.726
ERCROS	3,115	3,030	2,970	2,155	2,560	2,8%	4,9%	44,5%	21,7%	-21,6%	19,8%	182.084
EZENTIS	0,075	0,075	0,180	0,400	0,402	0,0%	-58,6%	-81,4%	-81,5%	-79,3%	43,3%	0
GRAL.ALQ.MAQ	1,185	1,215	1,495	1,140	1,530	-2,5%	-20,7%	3,9%	-22,6%	-32,9%	12,9%	875
LINGOTES ESP	6,920	7,280	12,000	12,100	13,550	-4,9%	-42,3%	-42,8%	-48,9%	-44,6%	1,8%	2.137
TALGO	2,675	2,600	5,430	4,135	6,090	2,9%	-50,7%	-35,3%	-56,1%	-51,8%	4,9%	93.619
VIDRALA	63,200	63,700	86,600	90,381	84,989	-0,8%	-27,0%	-30,1%	-25,6%	-35,9%	4,5%	26.837
Infraestructuras de comunicación												
CELLNEX TELECOM	38,150	38,370	51,180	45,497	33,136	-0,6%	-25,5%	-16,1%	15,1%	-35,8%	7,8%	3.018.998
Infraestructuras de transporte												
AENA	120,150	122,350	138,800	142,200	170,500	-1,8%	-13,4%	-15,5%	-29,5%	-22,9%	5,0%	121.438
FERROVIAL	25,160	25,110	27,560	22,600	26,970	0,2%	-8,7%	11,3%	-6,7%	-10,4%	13,4%	3.711.337
Inmobiliarias												

	Precios históricos					Revalorización				Diferencias		Volumen
	Último	Sem.	2021	2020	2019	Var.Sem.	Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
AEDAS HOMES	17,120	17,600	24,100	21,100	21,450	-2,7%	-29,0%	-18,9%	-20,2%	-35,1%	6,7%	5.445
ARIMA	8,000	8,000	9,180	8,300	11,300	0,0%	-12,9%	-3,6%	-29,2%	-18,9%	14,3%	0
INM. DEL SUR	7,680	7,860	7,700	7,382	9,545	-2,3%	-0,3%	4,0%	-19,5%	-9,1%	11,9%	0
INM.COLONIAL	5,820	5,910	8,250	8,025	11,360	-1,5%	-29,5%	-27,5%	-48,8%	-33,4%	2,5%	1.155.867
LAR ESPAÑA REAL	4,650	4,690	5,120	4,670	7,100	-0,9%	-9,2%	-0,4%	-34,5%	-14,3%	2,5%	13.606
MERLIN PROP.	9,205	9,150	9,570	7,780	12,790	0,6%	-3,8%	18,3%	-28,0%	-9,0%	21,2%	520.736
METROVACESA, S.A.	6,870	6,840	7,120	6,040	8,750	0,4%	-3,5%	13,7%	-21,5%	-5,5%	27,6%	18.230
MONTEBALITO	1,330	1,350	1,490	1,510	1,550	-1,5%	-10,7%	-11,9%	-14,2%	-18,8%	10,1%	1.063
NEINOR H.	10,520	10,420	10,540	10,900	11,000	1,0%	-0,2%	-3,5%	-4,4%	-8,9%	18,3%	25.952
NYESA VALORE	0,002	0,002	0,004	0,006	0,011	0,0%	-47,7%	-63,5%	-79,5%	-70,5%	35,3%	27.204.900
REALIA	0,980	0,970	0,796	0,680	0,934	1,0%	23,1%	44,1%	4,9%	-1,4%	44,5%	1.150.398
RENTA CORP.	1,550	1,550	1,730	2,050	3,150	0,0%	-10,4%	-24,4%	-50,8%	-34,0%	3,0%	4.576
URBAS	0,015	0,015	0,014	0,018	0,007	1,3%	12,6%	-14,1%	111,1%	-18,7%	52,0%	12.019.970
Madereras y papeleras												
ENCE	3,498	3,558	2,264	3,395	3,670	-1,7%	54,5%	3,0%	-4,7%	-8,6%	73,9%	441.291
IBERPAPEL	13,550	14,050	18,000	17,200	25,500	-3,6%	-24,7%	-21,2%	-46,9%	-34,9%	1,5%	5.068
MIQUEL COST.	11,580	12,340	13,100	10,795	12,027	-6,2%	-11,6%	7,3%	-3,7%	-18,5%	2,5%	4.327
Medios de comunicación												
ATRESMEDIA	2,740	2,732	3,336	2,880	3,482	0,3%	-17,9%	-4,9%	-21,3%	-32,9%	4,4%	173.646
MEDIASET ESP	2,826	2,782	4,110	4,260	5,660	1,6%	-31,2%	-33,7%	-50,1%	-48,0%	4,7%	97.051
PRISA	0,457	0,475	0,565	0,893	1,440	-3,9%	-19,2%	-48,9%	-68,3%	-36,5%	7,5%	160.854
VOCENTO	0,650	0,670	0,940	0,922	1,225	-3,0%	-30,9%	-29,5%	-46,9%	-40,6%	3,2%	53.530
Minería y metalurgia												
ACERINOX	8,938	9,028	11,385	9,034	10,045	-1,0%	-21,5%	-1,1%	-11,0%	-30,7%	10,1%	755.113
APERAM	26,600	26,130	47,840	34,150	28,650	1,8%	-44,4%	-22,1%	-7,2%	-52,5%	6,6%	3.751
ARCEL.MITTAL	22,915	23,220	28,375	19,050	15,620	-1,3%	-19,2%	20,3%	46,7%	-30,6%	11,5%	368.531
BERKELEY ENE	0,232	0,228	0,150	0,365	0,127	1,8%	54,7%	-36,4%	83,0%	-53,1%	152,2%	2.067.216
TUBACEX	2,170	2,265	1,502	1,370	2,830	-4,2%	44,5%	58,4%	-23,3%	-17,6%	57,0%	73.336
TUBOS REUNID	0,302	0,329	0,280	0,204	0,192	-8,2%	8,1%	48,0%	57,6%	-36,4%	11,9%	75.021
Ocio												
AMREST HOLDI	4,355	4,365	6,000	6,090	10,000	-0,2%	-27,4%	-28,5%	-56,5%	-39,5%	24,1%	6.323
OTROS												
ACCIONA RENO	42,180	40,520	32,580	-	-	4,1%	29,5%	-	-	-4,6%	62,2%	246.875
ATRYX	5,940	5,940	10,150	8,900	5,000	0,0%	-41,5%	-33,3%	18,8%	-46,2%	6,5%	5.956
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	7,150	7,200	7,000	7,000	8,900	-0,7%	2,1%	2,1%	-19,7%	-8,1%	13,1%	0
D.E. ANCLAJE	15,000	15,000	13,500	9,000	8,450	0,0%	11,1%	66,7%	77,5%	-3,8%	57,9%	0
ECOENER	6,080	5,800	4,400	-	-	4,8%	38,2%	-	-	-7,9%	44,1%	16.103
GREENERGY	36,540	34,700	29,000	38,800	15,050	5,3%	26,0%	-5,8%	142,8%	-13,7%	67,6%	28.274
INN. SOLUTIO	0,558	0,546	0,706	1,075	0,522	2,2%	-21,0%	-48,1%	6,9%	-48,3%	9,0%	1.102
LIBERTAS 7	1,160	1,160	1,560	1,400	1,600	0,0%	-25,6%	-17,1%	-27,5%	-47,4%	19,0%	195
LINEA DIRECT	1,072	1,054	1,609	-	-	1,7%	-33,4%	-	-	-43,6%	4,1%	563.969
OBR. HUA. LA	0,570	0,564	1,020	0,548	0,942	1,1%	-44,1%	4,0%	-39,5%	-49,2%	6,4%	1.311.481
OPDENERGY	4,990	4,900	-	-	-	1,8%	-	-	-	-0,2%	16,7%	288.177
RED ELE. COR	18,075	18,495	19,025	16,775	17,925	-2,3%	-5,0%	7,7%	0,8%	-9,9%	14,3%	721.485
SOLTEC	5,285	5,100	6,190	13,200	-	3,6%	-14,6%	-60,0%	-	-36,7%	57,0%	182.340
SQUIRREL	3,030	3,030	3,700	3,870	3,100	0,0%	-18,1%	-21,7%	-2,3%	-25,2%	5,9%	1.506
Petróleo y gas												
APPLUS SERVICES	6,865	6,855	8,085	9,020	11,400	0,1%	-15,1%	-23,9%	-39,8%	-23,5%	14,1%	73.770
REPSOL	13,110	13,380	10,436	8,250	13,930	-2,0%	25,6%	58,9%	-5,9%	-19,2%	41,1%	3.273.872
TEC.REUNIDAS	6,780	6,255	6,950	10,820	23,800	8,4%	-2,4%	-37,3%	-71,5%	-32,6%	18,8%	169.987
Seguros												
G.CATALANA O	28,700	29,400	30,000	29,150	31,150	-2,4%	-4,3%	-1,5%	-7,9%	-10,8%	24,7%	22.915
MAPFRE	1,652	1,669	1,806	1,593	2,360	-1,0%	-8,5%	3,7%	-30,0%	-17,9%	8,3%	2.011.850
Servicios financieros												
ALANTRA	12,800	13,200	15,300	13,300	15,300	-3,0%	-16,3%	-3,8%	-16,3%	-25,1%	2,4%	2.406
RENTA 4 BCO.	9,340	9,360	10,100	7,080	7,000	-0,2%	-7,5%	31,9%	33,4%	-9,3%	4,9%	9.275
Servicios generales												
GL. DOMINION	3,790	3,880	4,685	3,760	3,650	-2,3%	-19,1%	0,8%	3,8%	-24,2%	11,6%	158.043
PROSEGUR	1,787	1,796	2,310	2,438	3,680	-0,5%	-22,6%	-26,7%	-51,4%	-34,6%	14,3%	195.853
Tecnología												
AMADEUS IT	52,160	51,640	59,640	59,560	72,800	1,0%	-12,5%	-12,4%	-28,4%	-19,7%	6,8%	646.440
AMPER	0,176	0,176	0,171	0,191	0,282	0,0%	3,2%	-7,7%	-37,4%	-36,1%	9,8%	479.902
EDREAMS ODIGEO	5,350	5,390	9,700	4,155	4,270	-0,7%	-44,8%	28,8%	25,3%	-47,2%	24,1%	55.378
INDRA A	8,020	7,755	9,520	6,980	10,180	3,4%	-15,8%	14,9%	-21,2%	-27,7%	6,7%	561.584
Telecomunicaciones												
TELEFONICA	3,929	4,170	3,852	3,245	6,227	-5,8%	2,0%	21,1%	-36,9%	-22,4%	8,7%	11.407.412
Transporte y logística												
LOGISTA	19,880	19,860	17,530	15,860	20,100	0,1%	13,4%	25,3%	-1,1%	-4,2%	35,1%	108.719
PROSEGUR CASH	0,678	0,680	0,626	0,800	1,358	-0,3%	8,3%	-15,3%	-50,1%	-19,0%	27,2%	159.944
Utilities												
ACCIONA	199,700	194,600	168,100	116,700	93,800	2,6%	18,8%	71,1%	112,9%	-5,4%	55,5%	70.138

	Último	Precios históricos				Revalorización			Diferencias			Volumen
		Sem.	2021	2020	2019	Var.Sem.	Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
ELECNOR	10,650	11,050	10,500	11,000	10,950	-3,6%	1,4%	-3,2%	-2,7%	-20,5%	13,1%	39.662
ENAGAS	17,770	18,450	20,400	17,965	22,740	-3,7%	-12,9%	-1,1%	-21,9%	-20,3%	2,7%	722.570
ENDESA	17,475	17,245	20,200	22,350	23,790	1,3%	-13,5%	-21,8%	-26,5%	-17,0%	3,4%	1.173.282
IBERDROLA	10,710	10,560	10,410	11,700	9,180	1,4%	2,9%	-8,5%	16,7%	-6,7%	26,5%	9.144.427
NATURGY	27,520	27,770	28,630	18,960	22,400	-0,9%	-3,9%	45,1%	22,9%	-8,4%	28,7%	284.011
Varios												
CLIN BAVIERA	19,750	19,900	21,200	14,100	14,300	-0,8%	-6,8%	40,1%	38,1%	-22,9%	14,2%	730
COR.ALBA	46,850	48,400	51,500	38,950	48,550	-3,2%	-9,0%	20,3%	-3,5%	-17,0%	1,9%	4.675
FLUIDRA	15,760	15,700	35,200	20,950	12,200	0,4%	-55,2%	-24,8%	29,2%	-58,8%	5,6%	406.675

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	12,776	12,172	13,014	12,520	14,400	5,0%	-1,8%	2,0%	-11,3%	-12,5%	30,5%	4.565.883
ALIMENTACION												
DANONE	51,080	52,260	54,590	53,760	73,900	-2,3%	-6,4%	-5,0%	-30,9%	-15,7%	9,9%	1.087.363
* NESTLE SA	111,620	113,420	127,440	104,260	104,780	-1,6%	-12,4%	7,1%	6,5%	-14,0%	5,7%	3.340.026
UNILEVER NV-CVA	45,600	45,105	47,055	49,565	51,230	1,1%	-3,1%	-8,0%	-11,0%	-6,6%	15,9%	1.657.612
AUTOMOVILES												
BAYER MOTOREN WK	73,510	75,110	88,490	72,230	73,140	-2,1%	-16,9%	1,8%	0,5%	-26,8%	8,8%	1.288.559
DAIMLER AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
VOLKSWAGEN AG	185,050	184,250	258,400	170,100	173,250	0,4%	-28,4%	8,8%	6,8%	-38,6%	13,9%	70.888
BANCA												
BANCO COM PORT-R	0,151	0,148	0,141	0,123	0,203	2,4%	7,5%	22,9%	-25,3%	-25,4%	26,2%	104.026.389
BANCO SANTANDER	2,535	2,429	2,941	2,538	3,575	4,4%	-13,8%	-0,1%	-29,1%	-27,2%	9,1%	42.202.339
* BARCLAYS PLC	168,840	168,640	187,000	146,680	179,640	0,1%	-9,7%	15,1%	-6,0%	-23,1%	20,5%	39.167.110
BBVA	4,852	4,561	5,250	4,035	4,983	6,4%	-7,6%	20,2%	-2,6%	-22,9%	22,2%	19.008.728
BNP PARIBAS	48,680	47,480	60,770	43,105	52,830	2,5%	-19,9%	12,9%	-7,9%	-28,5%	19,7%	3.859.742
COMMERZBANK	7,538	6,990	6,689	5,266	5,517	7,8%	12,7%	43,1%	36,6%	-20,8%	50,5%	9.913.697
CREDIT AGRICOLE	9,425	9,300	12,550	10,320	12,925	1,3%	-24,9%	-8,7%	-27,1%	-33,9%	16,4%	9.687.036
* CREDIT SUISS	5,180	5,160	8,872	11,400	13,105	0,4%	-41,6%	-54,6%	-60,5%	-48,7%	6,6%	8.191.305
DEUTSCHE BANK-RG	8,932	8,573	11,018	8,949	6,917	4,2%	-18,9%	-0,2%	29,1%	-39,0%	18,7%	12.474.008
INTESA SANPAOLO	1,833	1,738	2,274	1,913	2,349	5,5%	-19,4%	-4,2%	-21,9%	-37,2%	15,7%	164.062.120
* LLOYDS BANKING	45,980	43,715	47,800	36,440	62,500	5,2%	-3,8%	26,2%	-26,4%	-17,8%	20,7%	113.568.545
* ROYAL BK SCOTLAN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SOC GENERALE	23,735	23,090	30,205	17,022	31,015	2,8%	-21,4%	39,4%	-23,5%	-37,0%	29,4%	5.148.398
* UBS AG	15,830	15,595	16,420	12,470	12,225	1,5%	-3,6%	26,9%	29,5%	-19,4%	22,5%	8.464.071
UNICREDIT SPA	10,372	9,996	13,544	7,648	13,020	3,8%	-23,4%	35,6%	-20,3%	-34,9%	33,8%	24.855.391
BOLSAS												
DEUTSCHE BOERSE	170,150	170,250	147,100	139,250	140,150	-0,1%	15,7%	22,2%	21,4%	-3,3%	25,3%	271.217
* LONDON STOCK EX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CÍCLICAS												
AIR LIQUIDE SA	122,840	124,920	139,382	122,046	114,727	-1,7%	-11,9%	0,7%	7,1%	-19,9%	2,3%	588.141
BASF SE	43,485	42,995	61,780	64,720	67,350	1,1%	-29,6%	-32,8%	-35,4%	-37,1%	10,6%	2.353.026
BAYER AG-REG	52,870	52,630	47,000	48,155	72,810	0,5%	12,5%	9,8%	-27,4%	-22,2%	20,4%	2.320.655
CONSUMO												
ANHEUSER-BUSCH I	49,470	48,825	53,170	57,010	72,710	1,3%	-7,0%	-13,2%	-32,0%	-17,1%	6,0%	1.066.551
LVMH MOET HENNES	652,300	644,600	727,000	510,900	414,200	1,2%	-10,3%	27,7%	57,5%	-14,0%	21,9%	300.281
L'OREAL	345,300	344,800	416,950	310,800	264,000	0,1%	-17,2%	11,1%	30,8%	-20,4%	14,9%	285.388
DISTRIBUCION												
* AHOLD NV	27,900	27,500	30,135	23,110	22,295	1,5%	-7,4%	20,7%	25,1%	-11,1%	16,1%	3.509.647
CARREFOUR SA	16,515	16,555	16,105	14,030	14,950	-0,2%	2,5%	17,7%	10,5%	-22,7%	13,8%	1.438.103
* HENNES & MAURI-B	112,120	112,860	178,080	172,000	190,480	-0,7%	-37,0%	-34,8%	-41,1%	-41,6%	5,5%	3.215.657
* INDITEX	21,470	21,700	28,530	26,040	31,450	-1,1%	-24,7%	-17,5%	-31,7%	-33,8%	15,8%	2.597.514
* TESCO PLC	239,900	247,700	289,900	293,107	323,253	-3,1%	-17,2%	-18,2%	-25,8%	-21,1%	1,1%	12.057.037
ELÉCTRICAS												
E.ON SE	9,088	8,842	12,192	9,064	9,524	2,8%	-25,5%	0,3%	-4,6%	-27,6%	17,8%	4.708.718
* EDP	4,935	4,758	4,832	5,156	3,777	3,7%	2,1%	-4,3%	30,7%	-5,3%	35,1%	4.310.551
* ENDESA	17,475	17,245	20,200	22,350	23,790	1,3%	-13,5%	-21,8%	-26,5%	-17,0%	3,4%	1.173.282
ENEL SPA	4,855	4,755	7,046	8,276	7,072	2,1%	-31,1%	-41,3%	-31,3%	-36,0%	5,7%	18.832.155
IBERDROLA SA	10,710	10,560	10,410	11,700	9,180	1,4%	2,9%	-8,5%	16,7%	-6,7%	26,5%	9.144.427
RWE AG	41,500	38,970	35,720	34,570	27,350	6,5%	16,2%	20,0%	51,7%	-5,6%	39,9%	1.667.260
FARMACIA												
* GLAXOSMITHKLINE	1.348,600	1.352,000	1.625,218	1.357,552	1.799,616	-0,3%	-17,0%	-0,7%	-25,1%	-26,9%	2,1%	4.543.794
SANOFI	81,200	81,440	88,100	78,273	89,134	-0,3%	-7,8%	3,7%	-8,9%	-23,5%	6,2%	1.448.325
INDUSTRIALES												
ALSTOM	21,210	20,860	31,220	46,610	39,158	1,7%	-32,1%	-54,5%	-45,8%	-39,9%	29,6%	2.019.880
ARCELORMITTAL	22,935	23,225	28,145	18,880	15,642	-1,2%	-18,5%	21,5%	46,6%	-30,5%	11,6%	3.852.813
CRH PLC	36,630	36,870	46,520	34,020	35,670	-0,7%	-21,3%	7,7%	2,7%	-24,0%	14,9%	1.160.925
KONINKLIJKE PHIL	17,950	16,596	32,765	43,780	42,655	8,2%	-45,2%	-59,0%	-57,9%	-57,3%	11,7%	2.934.485
SCHNEIDER ELECTR	126,060	120,900	172,460	118,300	91,500	4,3%	-26,9%	6,6%	37,8%	-29,5%	14,6%	1.167.512
MAT.CONSTRUCCIÓN												
SAINT GOBAIN	41,490	40,980	61,870	37,500	36,500	1,2%	-32,9%	10,6%	13,7%	-38,2%	6,3%	824.078
UNIBAIL RODAMCO	51,920	51,060	61,620	64,580	140,650	1,7%	-15,7%	-19,6%	-63,1%	-29,0%	13,6%	441.045
VINCI SA	94,300	93,770	92,910	81,360	99,000	0,6%	1,5%	15,9%	-4,7%	-9,1%	16,8%	838.736
MAT.PRIMAS												
BHP BILLITON PLC	38,090	36,740	36,952	37,780	34,655	3,7%	3,1%	0,8%	9,9%	-20,5%	20,3%	11.379.217
* RIO TINTO PLC	4.860,000	4.700,500	4.892,000	5.470,000	4.503,000	3,4%	-0,7%	-11,2%	7,9%	-22,7%	12,6%	2.029.724
MEDIA												
VIVENDI	8,686	8,920	11,890	7,670	7,507	-2,6%	-26,9%	13,3%	15,7%	-28,9%	2,1%	2.086.713
PETROLEO												
* BP PLC	450,800	453,700	330,500	254,800	471,600	-0,6%	36,4%	76,9%	-4,4%	-4,0%	54,8%	30.382.981
ENI SPA	11,682	12,086	12,220	8,548	13,846	-3,3%	-4,4%	36,7%	-15,6%	-21,3%	13,1%	10.706.661

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	13,110	13,380	10,436	8,250	13,930	-2,0%	25,6%	58,9%	-5,9%	-19,2%	41,1%	3.273.872
* ROYAL DUTCH SH-A	-	-	19,310	14,614	26,165	-	-	-	-	-	-	0
TOTAL SA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
SEGUROS												
AEGON NV	4,580	4,492	4,393	3,235	4,067	2,0%	4,3%	41,6%	12,6%	-15,6%	27,6%	7.281.869
ALLIANZ SE-REG	168,620	172,360	207,650	200,700	218,400	-2,2%	-18,8%	-16,0%	-22,8%	-27,5%	2,5%	1.075.376
AXA	24,885	23,885	26,185	19,512	25,110	4,2%	-5,0%	27,5%	-0,9%	-14,5%	22,4%	6.325.794
GENERALI ASSIC	14,950	15,025	18,630	14,260	18,395	-0,5%	-19,8%	4,8%	-18,7%	-30,6%	8,4%	3.319.291
MUENCHENER RUE-R	255,800	247,900	260,500	242,800	263,000	3,2%	-1,8%	5,4%	-2,7%	-9,4%	24,7%	459.148
SERVICIOS FINANC.												
* AGEAS	40,670	40,920	45,550	43,580	52,680	-0,6%	-10,7%	-6,7%	-22,8%	-19,2%	5,3%	228.727
ING GROEP NV-CVA	9,043	8,829	12,242	7,641	10,688	2,4%	-26,1%	18,3%	-15,4%	-33,6%	17,5%	16.150.763
TECNOLOGÍA												
* ALTRAN TECH	-	-	-	14,770	14,160	-	-	-	-	-	-	0
* ASML HOLDING NV	497,900	484,150	706,700	397,550	263,700	2,8%	-29,5%	25,2%	88,8%	-36,0%	23,4%	692.072
NOKIA OYJ	5,070	5,060	5,574	3,151	3,296	0,2%	-9,0%	60,9%	53,8%	-12,1%	23,1%	8.791.904
SAP AG	86,590	85,320	124,900	107,220	120,320	1,5%	-30,7%	-19,2%	-28,0%	-32,9%	4,3%	1.569.812
SIEMENS AG-REG	105,000	104,880	152,680	117,520	105,484	0,1%	-31,2%	-10,7%	-0,5%	-33,5%	12,1%	1.394.785
* STMICROELECTRONI	36,940	35,595	43,370	30,280	23,970	3,8%	-14,8%	22,0%	54,1%	-20,3%	34,7%	1.376.193
TELECOMUNICACIONES												
* BT GROUP PLC	140,100	146,450	169,550	132,250	192,440	-4,3%	-17,4%	5,9%	-27,2%	-30,4%	3,9%	19.821.698
DEUTSCHE TELEKOM	19,550	18,984	16,300	14,955	14,570	3,0%	19,9%	30,7%	34,2%	-0,3%	35,1%	14.001.554
* KPN (KONIN) NV	3,124	3,175	2,730	2,487	2,631	-1,6%	14,4%	25,6%	18,7%	-10,2%	22,1%	8.403.553
ORANGE	10,102	10,182	9,413	9,734	13,120	-0,8%	7,3%	3,8%	-23,0%	-15,4%	13,2%	5.318.393
* PORTUGAL TEL-REG	3,552	3,680	3,410	2,858	4,800	-3,5%	4,2%	24,3%	-26,0%	-13,8%	10,9%	529.754
TELECOM ITALIA S	0,197	0,209	0,434	0,377	0,556	-5,8%	-54,6%	-47,8%	-64,6%	-61,3%	3,7%	209.865.174
TELEFONICA	3,929	4,170	3,852	3,245	6,227	-5,8%	2,0%	21,1%	-36,9%	-22,4%	8,7%	11.407.412
* VODAFONE GROUP	108,480	113,840	112,260	120,940	146,760	-4,7%	-3,4%	-10,3%	-26,1%	-23,4%	2,1%	55.598.111

* 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