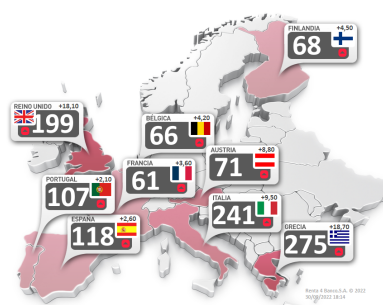


	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var 2022	Desde Máx.12m	Desde Min.12m
Renta Variable Española						
IBEX 35	7.366,80	-2,9%	-6,6%	-15,5%	-19,9%	1,7%
IGBM	732,38	-3,0%	-6,7%	-15,0%	-19,2%	1,7%
LATIBEX TOP	5.365,90	-3,6%	-2,7%	8,4%	-17,6%	16,0%
Índices Sectoriales España						
Bienes Consumo	3.352,15	-0,1%	-4,6%	-25,0%	-34,0%	2,8%
Comunicación	599,03	-1,9%	-14,8%	-23,1%	-27,4%	3,3%
Construcción	1.242,17	-0,1%	-5,9%	-17,0%	-18,1%	3,2%
Petróleo y Utilities	1.519,54	-4,5%	-9,3%	-7,3%	-18,6%	7,1%
S.Financieros	358,77	-4,6%	1,9%	-8,0%	-23,9%	10,4%
Servicios	646,93	-2,7%	-12,9%	-27,3%	-37,3%	1,4%
Bolsas Internacionales						
EUROSTOXX 50	3.318,20	-0,9%	-5,7%	-22,8%	-24,8%	2,1%
DAX	12.114,36	-1,4%	-5,6%	-23,7%	-25,6%	2,1%
CAC 40	5.762,34	-0,4%	-5,9%	-19,4%	-22,0%	2,4%
FTSE 100	6.893,81	-1,8%	-5,4%	-6,6%	-10,3%	1,6%
MIB 30	20.648,85	-2,0%	-4,2%	-24,5%	-26,8%	2,3%
PSI 20	5.302,76	-3,4%	-11,6%	-4,8%	-16,8%	2,7%
AEX GRECIA	792,90	-0,7%	-7,4%	-11,2%	-18,5%	1,8%
RTS Index	1.055,72	-7,5%	-16,1%	-33,8%	-45,4%	73,0%
S&P 500	3.644,13	-1,3%	-7,9%	-23,5%	-24,4%	0,9%
NASDAQ 100	11.171,84	-1,2%	-9,0%	-31,5%	-33,4%	1,2%
DOW JONES	29.114,61	-1,6%	-7,6%	-19,9%	-21,2%	0,5%
NIKKEI 225	25.937,21	-4,5%	-6,2%	-9,9%	-13,4%	5,1%
HSCEI (China)	5.914,08	-3,3%	-11,4%	-28,2%	-37,1%	1,3%
SHANGHAI	3.024,39	-2,1%	-5,1%	-16,9%	-18,5%	5,6%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	109.692,34	-1,8%	0,2%	4,6%	-9,8%	15,1%
S&P MILA	402,22	-1,7%	-9,5%	-9,6%	-30,7%	2,5%
MÉXICO	44.991,34	-0,9%	0,2%	-15,5%	-21,2%	1,1%
CHILE	5.147,89	-1,1%	-5,4%	19,5%	-14,4%	30,0%
COLOMBIA	1.143,71	-1,2%	-6,9%	-18,9%	-30,4%	3,2%
Futuros Índices						
IBEX 35	7.319,00	-3,4%	-7,2%	-15,7%	-25,6%	1,2%
EUROSTOXX	3.314,00	-0,9%	-5,9%	-22,7%	-33,1%	2,1%
DAX	12.141,00	-1,3%	-5,5%	-23,4%	-34,2%	2,2%
DJIA MINI e-CBOT Dec22	29.196,00	-1,6%	-7,7%	-18,8%	-25,0%	1,1%
BUND 10A	138,49	-0,7%	-6,4%	-19,2%	-26,3%	2,1%
Futuros Petróleo						
Brent	88,17	2,3%	-8,6%	13,4%	-57,8%	25,5%
WTI	80,53	2,3%	-10,1%	7,1%	-62,1%	22,5%
Futuros Commodities						
Oro	1.671,70	1,6%	-2,6%	-8,6%	-24,4%	3,5%
Plata	19,23	2,0%	8,2%	-17,7%	-42,1%	9,9%
CRB	271,16	1,0%	-6,6%	16,7%	-17,7%	24,2%
Cobre	342,50	1,6%	-2,7%	-23,3%	-46,3%	8,0%
Niquel	22.250,00	-9,2%	3,2%	6,6%	-140,5%	19,9%
Aluminio	2.195,25	-1,4%	-12,2%	-21,7%	-86,3%	5,2%
Trigo	912,50	3,6%	12,8%	18,4%	-46,8%	23,2%
Divisas						
EUR/USD	0,98	0,9%	-2,8%	-14,0%	-16,4%	2,5%
EUR/GBP	0,88	-1,5%	1,6%	4,5%	5,4%	-6,7%
EUR/JPY	141,48	1,8%	1,3%	8,1%	2,9%	-12,1%
EUR/SOL PERUANO	3,89	2,8%	0,5%	-14,5%	23,5%	-3,0%
EUR/PESO COLOMBIANO	4.498,55	4,4%	1,2%	-2,8%	3,9%	-10,7%
USD/JPY	144,74	1,0%	4,2%	25,8%	0,8%	-23,4%
USD/REAL	5,41	2,9%	4,4%	-2,9%	6,3%	-15,3%
USD/PESO MEXICANO	20,13	-0,4%	-0,1%	-2,0%	10,1%	-3,5%
Volatilidad						
DAX	30,67	-0,5%	7,1%	73,3%	-36,9%	104,5%
Eurostoxx	30,71	2,4%	9,9%	59,4%	-48,4%	98,6%
S&P	30,43	1,7%	17,6%	76,7%	-21,9%	106,6%
Deuda Corporativa						
Euro Grado Inversión	201,84	-1,5%	-3,8%	-14,6%	-15,4%	0,4%
Euro Grado Inversión Ex-Financieras	101,19	-0,8%	-3,2%	-15,9%	-16,6%	1,2%

Prima de Riesgo



	Último	Variación en			
		Sem.	2022	2021	2020
España	118	+3	+44	+13	-4
Italia	241	+10	+106	+24	-49
Francia	61	+4	+24	+14	-7
Portugal	107	+2	+43	+4	-3
Reino Unido	199	+18	+84	+38	-24
Grecia	275	+19	+124	+32	-46



Variaciones en la Semana

	Último	Var.Sem.
ALMIRALL	9,860	8,9%
SACYR	2,238	7,8%
LAR ESPAÑA REAL	4,325	7,1%
MIQUEL COST.	11,680	6,0%
LABORAT.ROVI	44,200	5,9%
	Último	Var.Sem.
TUBOS REUNID	0,242	-13,9%
URBAS	0,012	-13,5%
B. SABADELL	0,688	-12,3%
GRIFOLS B	6,450	-11,9%
GRIFOLS	8,882	-11,4%

Variaciones en 2022

	Último	Var.2022
NYSEA VALORE	0,023	418,2%
CAIXABANK	3,311	37,2%
ENCE	3,070	35,6%
TUBACEX	1,960	30,5%
BANKINTER	5,766	27,9%
	Último	Var.2022
EZENTIS	0,075	-58,6%
EDREAMS ODIGEO	4,110	-57,6%
FLUIDRA	15,520	-55,9%
TALGO	2,490	-54,1%
LINGOTES ESP	5,680	-52,7%

	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	2,13%	-0,04	0,80	2,74	-0,62%	-0,63%	-0,39%	-0,24%
3 Años	2,36%	-0,12	0,65	2,78	-0,42%	-0,57%	-0,37%	-0,05%
4 Años	2,42%	-0,06	0,66	2,82	-0,40%	-0,48%	-0,21%	0,10%
5 Años	2,63%	-0,03	0,69	2,79	-0,16%	-0,39%	-0,08%	0,34%
7 Años	2,94%	0,04	0,68	2,83	0,12%	-0,26%	0,17%	0,88%
10 Años	3,29%	0,11	0,59	2,72	0,57%	0,05%	0,47%	1,42%
30 Años	3,71%	0,21	0,59	2,31	1,40%	0,86%	1,32%	2,61%
TIR Bono 10 años								
Alemania	2,11%	0,08	0,60	2,29	-0,18%	-0,57%	-0,19%	0,24%
España	3,29%	0,11	0,59	2,72	0,57%	0,05%	0,47%	1,42%
Francia	2,72%	0,12	0,59	2,52	0,20%	-0,34%	0,12%	0,71%
Grecia	4,86%	0,27	0,83	3,52	1,34%	0,63%	1,47%	4,40%
Italia	4,52%	0,18	0,69	3,35	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	3,18%	0,11	0,58	2,71	0,47%	0,03%	0,44%	1,72%
Reino Unido	4,09%	0,27	1,39	3,12	0,97%	0,20%	0,82%	1,28%
USA	3,74%	0,05	0,64	2,23	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	3,25%	0,25%	0,25%	1,75%	2,50%	1,50%	0,75%	0,50%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
Eurozona	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	2,25%	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	2,25%	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	1,75%	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	09/12/2022	13/09/2022	0,735	0,145	59	2.355,01	376,00	6,3x
6 MESES	10/03/2023	06/09/2022	0,880	0,465	42	2.159,50	784,50	2,8x
9 MESES	09/06/2023	13/09/2022	1,350	0,618	73	2.212,36	1.562,36	1,4x
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	31/10/2025	15/09/2022	1,888	1,075	81	2.414,05	863,04	2,8x
5 AÑOS	31/01/2027	15/09/2022	2,242	1,780	46	3.824,94	2.064,92	1,9x
5 AÑOS	30/04/2030	15/09/2022	2,527	2,697	-17	2.719,21	1.246,21	2,2x
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.

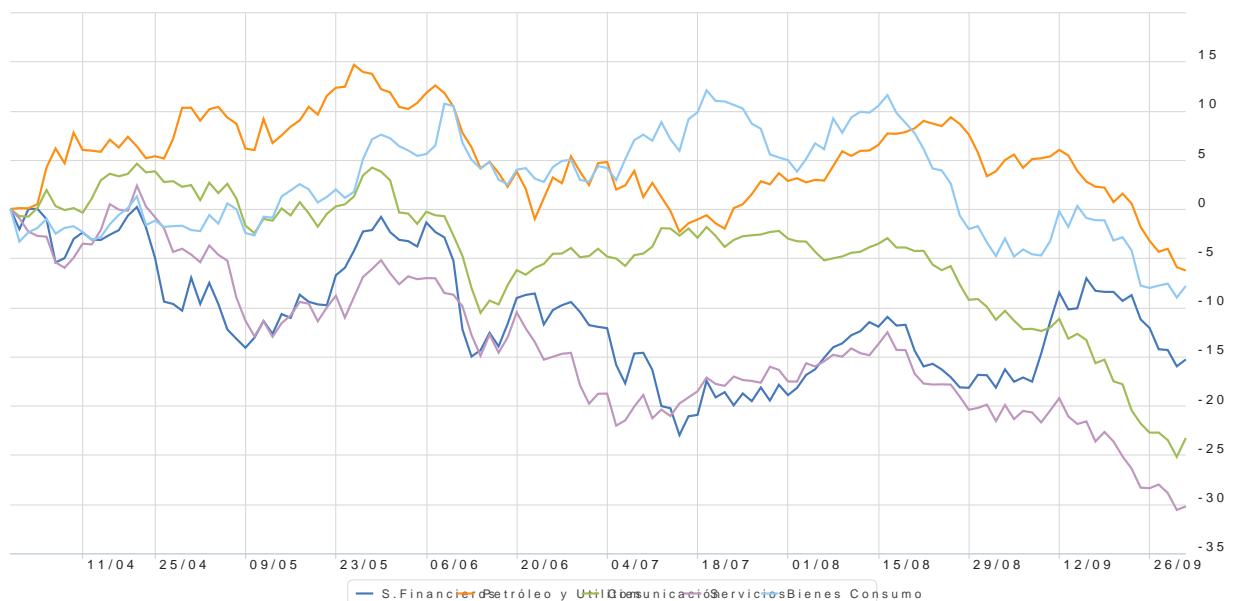
	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var.6m	Var.1a	En 2022	En 2021	En 2020	En 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
ASIA												
INDIA SENSEX 30	57.426,9	-1,2%	-2,3%	-3,1%	-2,3%	-1,4%	22,0%	15,8%	14,4%	-7,7%	12,8%	
AUSTRALIA 200	6.474,2	-1,5%	-5,2%	-13,6%	-9,9%	-13,0%	13,0%	-1,5%	18,4%	-15,1%	1,0%	
SHANGHAI	3.024,4	-2,1%	-5,1%	-7,9%	-15,2%	-16,9%	4,8%	13,9%	22,3%	-18,5%	5,6%	
MALASIA KLCI	1.394,6	-2,1%	-6,5%	-13,0%	-8,5%	-11,0%	-3,7%	2,4%	-6,0%	-13,9%	0,3%	
CHINA SHENZHEN	1.136,4	-2,6%	-6,4%	7,2%	-3,8%	-3,2%	8,0%	13,0%	14,9%	-10,9%	15,6%	
TURQUIA	3.180,0	-3,1%	0,3%	42,4%	126,1%	71,2%	25,8%	29,1%	25,4%	-14,4%	131,9%	
HSCEI	5.914,1	-3,3%	-11,4%	-21,5%	-32,2%	-28,2%	-23,3%	-3,8%	10,3%	-37,1%	1,3%	
HANG SENG	17.222,8	-4,0%	-11,5%	-21,9%	-29,9%	-29,9%	-26,4%	-14,1%	-3,4%	9,1%	-34,4%	1,2%
NIKKEI 225	25.937,2	-4,5%	-6,2%	-6,2%	-9,8%	-9,9%	4,9%	16,0%	18,2%	-13,4%	5,1%	
COREA KOSPI 200	281,4	-5,5%	-10,1%	-22,5%	-28,7%	-28,6%	1,3%	32,5%	12,1%	-30,2%	1,1%	
EEU/CANADA												
CANADA COMP.	18.627,8	0,8%	-3,6%	-14,9%	-7,2%	-12,2%	21,7%	2,2%	19,1%	-16,1%	2,5%	
NASDAQ COMP.	10.771,8	-0,9%	-8,8%	-24,3%	-25,4%	-31,1%	21,4%	43,6%	35,2%	-33,6%	2,0%	
NASDAQ 100	11.173,0	-1,2%	-9,0%	-24,7%	-23,9%	-31,5%	26,6%	47,6%	38,0%	-33,4%	1,2%	
S&P 500	3.642,9	-1,4%	-7,9%	-19,6%	-15,4%	-23,6%	26,9%	16,3%	28,9%	-24,4%	0,9%	
DOW JONES	29.112,8	-1,6%	-7,6%	-16,0%	-14,0%	-19,9%	18,7%	7,2%	22,3%	-21,2%	0,5%	
EUROPA												
SUIZA SMI	10.267,6	1,3%	-5,4%	-15,6%	-11,8%	-20,3%	20,3%	0,8%	26,0%	-21,0%	2,5%	
SUECIA OMX	1.829,0	0,6%	-4,8%	-12,7%	-19,0%	-24,4%	29,1%	5,8%	25,8%	-25,9%	2,6%	
HOLANDA AEX	640,6	0,2%	-5,8%	-11,5%	-17,0%	-19,7%	27,7%	3,3%	23,9%	-22,8%	2,1%	
CAC 40	5.762,3	-0,4%	-5,9%	-13,5%	-11,6%	-19,4%	28,9%	-7,1%	26,4%	-22,0%	2,4%	
AEX GRECIA	792,9	-0,7%	-7,4%	-9,8%	-8,4%	-11,2%	10,4%	-11,7%	49,5%	-18,5%	1,8%	
EUROSTOXX600	387,9	-0,7%	-6,6%	-14,9%	-14,7%	-20,5%	22,2%	-4,0%	23,2%	-21,7%	2,1%	
EUROSTOXX50	3.318,2	-0,9%	-5,7%	-15,0%	-18,0%	-22,8%	21,0%	-5,1%	24,8%	-24,8%	2,1%	
DAX	12.114,4	-1,4%	-5,6%	-16,0%	-20,6%	-23,7%	15,8%	3,5%	25,5%	-25,6%	2,1%	
BELGICA BEL20	3.370,2	-1,5%	-6,0%	-19,0%	-19,0%	-21,8%	19,0%	-8,5%	22,0%	-23,6%	2,0%	
FTSE 100	6.893,8	-1,8%	-5,4%	-8,3%	-2,7%	-6,6%	14,3%	-14,3%	12,1%	-10,3%	1,6%	
MIB 30	20.648,9	-2,0%	-4,2%	-17,5%	-19,6%	-24,5%	23,0%	-5,4%	28,3%	-26,8%	2,3%	
IBEX35	7.366,8	-2,9%	-6,6%	-12,8%	-16,3%	-15,5%	7,9%	-15,5%	11,8%	-19,9%	1,7%	
IGBM	732,4	-3,0%	-6,7%	-13,0%	-15,5%	-15,0%	7,1%	-15,4%	10,2%	-19,2%	1,7%	
PSI 20 PORTUGAL	5.302,8	-3,4%	-11,6%	-12,2%	-2,9%	-4,8%	13,7%	-6,1%	10,2%	-16,8%	2,7%	
RUSIA RTS	1.055,7	-7,5%	-16,1%	3,4%	-40,6%	-33,8%	15,0%	-10,4%	44,9%	-45,4%	73,0%	
LATAM												
PERÚ	19.623,9	3,7%	4,1%	-21,2%	7,4%	-7,0%	1,4%	1,4%	6,1%	-23,9%	11,8%	
MEXBOL	45.019,6	-0,8%	0,2%	-20,4%	-12,4%	-15,5%	20,9%	1,2%	4,6%	-21,1%	1,1%	
CHILE	5.148,3	-1,1%	-5,4%	4,3%	18,0%	19,5%	3,1%	-10,5%	-8,5%	-14,4%	30,0%	
COLOMBIA	1.143,7	-1,2%	-6,9%	-29,2%	-16,0%	-18,9%	-1,9%	-13,5%	25,4%	-30,4%	3,2%	
S&P MILA	402,2	-1,7%	-9,5%	-29,3%	-12,2%	-9,6%	-16,8%	-11,3%	-0,9%	-30,7%	2,5%	
BOVESPA	109.670,3	-1,8%	0,1%	-8,6%	-1,2%	4,6%	-11,9%	2,9%	31,6%	-9,8%	15,1%	
LATIBEX	5.365,9	-3,6%	-2,7%	-14,1%	7,3%	8,4%	13,5%	-19,1%	15,3%	-17,6%	16,0%	



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											
Bienes Consumo	3.352,2	-0,1	-4,6	-4,7	-32,5	-25,0	0,9	-15,3	34,8	-34,0	2,8
Construcción	1.242,2	-0,1	-5,9	-7,6	-11,8	-17,0	9,3	-2,5	24,9	-18,1	3,2
Comunicación	599,0	-1,9	-14,8	-22,7	-24,2	-23,1	9,0	-21,9	4,5	-27,4	3,3
Servicios	646,9	-2,7	-12,9	-29,6	-34,7	-27,3	-1,9	-36,7	8,6	-37,3	1,4
Petróleo y Utilities	1.519,5	-4,5	-9,3	-6,3	5,7	-7,3	-1,6	5,0	14,4	-18,6	7,1
S.Financieros	358,8	-4,6	1,9	-13,5	-15,0	-8,0	20,3	-26,4	-2,6	-23,9	10,4
EUROSTOXX											
Industria Básica	548,6	3,6	-4,2	-22,8	0,2	-8,7	20,3	8,2	16,7	-27,7	6,7
Viajes	171,6	2,3	-8,0	-17,4	-34,3	-26,2	3,7	-15,5	18,6	-36,4	3,1
Petróleo y Gas	309,1	1,9	-7,1	-2,1	11,2	11,6	17,1	-25,8	5,8	-14,5	18,5
Salud	934,3	1,4	-4,5	-12,2	-6,0	-13,7	23,1	-3,4	28,4	-18,1	2,9
Media	300,5	1,2	-3,7	-14,9	-13,3	-19,4	31,7	-7,6	16,4	-20,2	3,8
Industriales	564,2	1,1	-7,1	-18,4	-24,1	-29,2	26,7	4,6	32,1	-30,9	3,4
Químicas	1.053,8	0,5	-4,5	-15,2	-16,3	-22,9	22,7	8,2	28,5	-24,7	3,1
Tecnología	521,2	0,5	-8,2	-22,3	-30,6	-35,4	33,7	13,9	35,0	-39,2	2,7
Construcción	462,6	0,2	-7,3	-19,1	-20,9	-28,4	31,1	-3,9	37,3	-29,5	3,2
Servicios Financieros	534,6	0,1	-7,8	-22,4	-22,8	-29,0	24,3	3,9	39,2	-31,1	3,1
Consumo Cíclico	887,4	-0,6	-7,1	-8,4	-10,3	-19,5	18,1	3,5	26,9	-21,6	2,1
Alimentación	741,7	-0,9	-5,4	-8,5	-5,5	-14,7	21,6	-7,6	26,1	-16,8	1,7
Retail	248,7	-2,9	-9,7	-22,6	-42,9	-44,1	12,4	9,4	33,6	-46,6	4,2
Automóviles	477,2	-3,5	-7,9	-17,3	-24,3	-27,7	25,1	3,7	15,1	-33,8	1,7
Telecomunicaciones	192,5	-3,8	-12,7	-17,2	-16,3	-16,3	11,8	-16,1	0,1	-21,5	0,8
Seguros	274,8	-4,3	-5,3	-15,9	-9,6	-14,7	15,4	-13,5	24,4	-20,2	2,6
Banca	119,1	-5,8	-4,7	-12,9	-15,4	-17,9	34,0	-24,5	8,2	-28,8	4,4
Utilities	323,8	-6,4	-8,9	-17,0	-9,9	-20,0	5,4	7,8	24,6	-21,2	0,9
S&P 500											
Petróleo y Gas	559,4	3,1	-8,6	-3,9	41,3	32,3	47,7	-37,3	7,6	-20,8	42,0
Materiales	432,0	0,3	-8,7	-21,9	-13,0	-24,2	25,0	18,1	21,9	-25,5	2,5
Salud	1.432,6	0,1	-1,3	-10,2	-3,5	-12,9	24,2	11,4	18,7	-14,3	3,8
Consumo discrecional	1.140,7	-0,8	-6,6	-22,0	-20,2	-29,2	23,7	32,1	26,2	-32,9	9,7
Financieras	510,8	-1,2	-6,8	-19,9	-18,2	-21,4	32,5	-4,1	29,2	-26,3	1,9
Industriales	708,9	-1,2	-9,5	-18,6	-14,3	-20,8	19,4	9,0	26,8	-22,3	1,0
Telecomunicaciones	165,0	-1,3	-10,6	-29,8	-38,4	-38,3	20,5	22,2	30,9	-41,4	1,3
Tecnología	2.119,5	-2,4	-10,4	-24,1	-19,2	-30,6	33,4	42,2	48,0	-31,9	1,1
Consumo básico	703,3	-2,9	-7,3	-11,1	-1,6	-12,6	15,6	7,6	24,0	-17,2	0,1
Inmobiliario	225,9	-4,0	-13,7	-25,3	-18,8	-30,4	42,5	-5,2	24,9	-30,9	1,5
Utilities	334,9	-8,2	-10,9	-11,4	3,2	-7,9	14,0	-2,8	22,2	-15,2	3,5

Sectoriales España

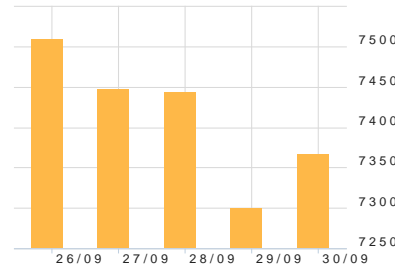


EVOLUCIÓN 12 MESES

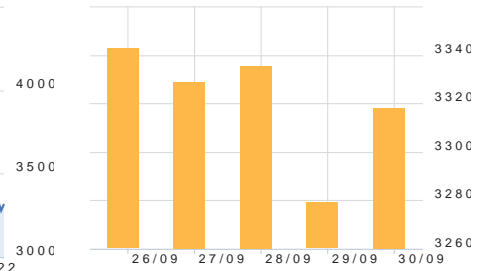
IBEX 35



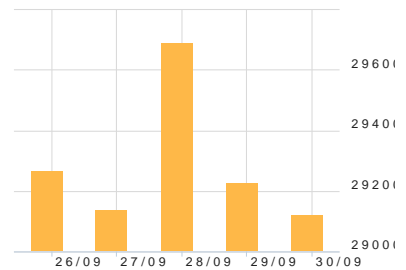
EVOLUCIÓN EN LA SEMANA



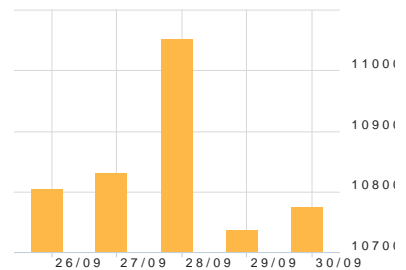
EUROSTOXX 50



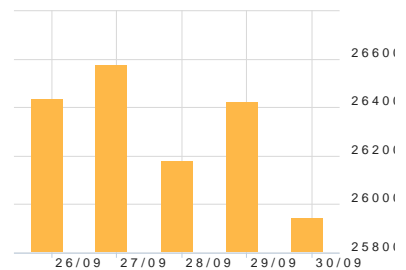
DOW JONES



NASDAQ COMPOSITE



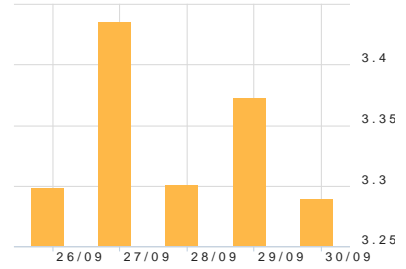
NIKKEI



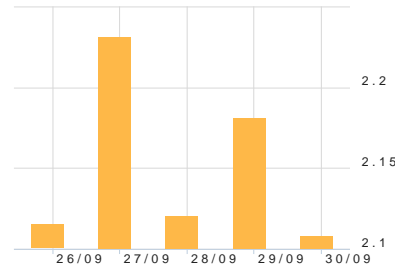
EVOLUCIÓN 12 MESES

EVOLUCIÓN EN LA SEMANA

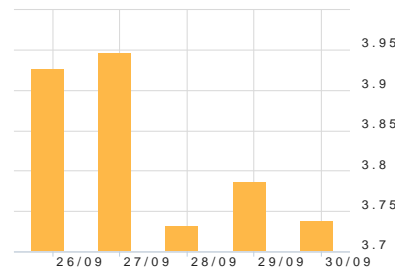
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ESPAÑA)



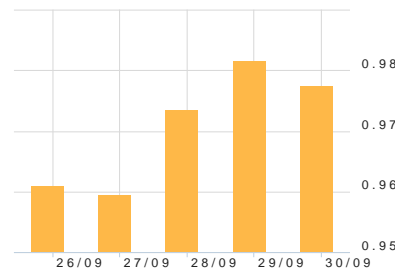
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ALEMANIA)



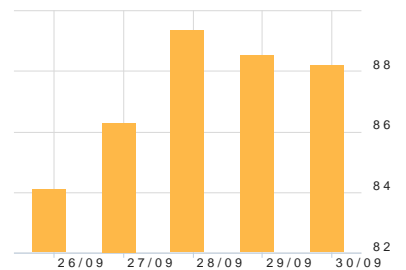
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (USA)



DÓLAR / EURO



BARRIL CRUDO BRENT



ALMIRALL. Cierra un acuerdo de licencia con Simcere para IL-2Mu-Fc.

1-. Simcere recibirá un pago inicial de 15 mln USD y hasta 492 mln USD en pagos por hitos de desarrollo clínico y comerciales, así como royalties escalonados de hasta doble dígito bajo en función de futuras ventas mundiales del producto.

2-. En virtud del acuerdo Almirall tendrá derecho exclusivo para desarrollar y comercializar SIM0278 en todos los mercados fuera de China. SIM0278 es una muteína de la interleucina 2 en forma de proteína de fusión (IL-2Mu-Fc) que activa las células T reguladoras (Treg.). Como inyección subcutánea, puede desarrollarse para el tratamiento de varias enfermedades autoinmunes. Valoramos positivamente este acuerdo.

Valoración:

1-. Los acuerdos de licencia firmados por Almirall, al contrario que la adquisición de compañías, han dado muy buenos resultados a la compañía en el pasado, limitando el riesgo adquirido. Almirall viene reforzando además su posicionamiento en el tratamiento de enfermedades autoinmunes.

PROMOTORAS. Vía Célere sacará al mercado una cartera BTR de 2.431 viviendas (550 mln eur).

1-. El diario *el Economista* recoge hoy los planes de Vía Célere para sacar al mercado una cartera de viviendas en alquiler compuesta por 2.431 unidades, dando lugar a una operación por encima de los 500 mln eur. El proyecto se estima estará listo para la venta a finales de año.

2-. Del grueso de la cartera de alquiler, el 41% de las viviendas se ubican en Madrid, con 997 unidades. Otras 533 se encuentran en Valencia. Sevilla es el tercer mercado con más fuerza dentro de este portfolio con 419 unidades. En Málaga se encuentran otras 323 viviendas y en Baracaldo 159 pisos. La mayoría de las viviendas se componen de dos habitaciones y dos baños, con una dimensión de entre 50 y 70 m². El primero de los proyectos estará entregado a finales de este año y a lo largo de 2023 se finalizarán las 2.000 unidades que están ya en construcción, estando el 90% del portfolio terminado en el primer trimestre de 2024.

Valoración:

1-. Noticia que esperamos tenga un impacto neutro en cotización. Recordemos que, dentro de las Compañías promotoras bajo cobertura, Neinor Homes es la que cuenta con una plataforma dedicada al desarrollo del BTR (objetivo de alcanzar 5.000 viviendas lanzadas a 2025e, de las cuales estimamos 2.400 estén operativas en 2024). Además, recordemos que Neinor estaría explorando la puesta en valor de su plataforma (previsiblemente a través de la desinversión de la misma) por lo que la operación de Vía Célere aumentaría la oferta, si bien ésta es reducida.

GRIFOLS: comunicado del Consejo de Administración.

1-. A la vista de la evolución de la cotización de las acciones de Grifols en el mercado, el Consejo de Administración de la sociedad ha emitido un comunicado en el que resalta los siguientes puntos:

1. Grifols avanza con firmeza en la ejecución de su plan estratégico de crecimiento y creación de valor para sus accionistas. Los fundamentales de la compañía continúan siendo sólidos.
2. El desarrollo de los proyectos de Biotest continúan avanzando, y la aprobación de sus dos nuevas proteínas IgM y fibrinógeno se espera contribuyan significativamente al beneficio operativo de Grifols.
3. El volumen de plasma recuperado viene recuperándose paulatinamente y desde mayo de 2022

supera al obtenido mensualmente en 2019. Se trabaja en la búsqueda de eficiencia y reducción de costes a la vez que en la recuperación de los inventarios. El aumento del plasma recuperado ha impulsado las ventas, de modo que la compañía prevé que los ingresos en la segunda mitad de 2022 crezcan a doble dígito en comparación con la segunda mitad de 2021.

4. El acuerdo estratégico para aumentar la autosuficiencia en Canadá y Egipto refuerza el posicionamiento de Grifols como socio de referencia.
5. Se ha implementado la reorganización de la compañía y próximamente se incorporarán dos ejecutivos de prestigio para dirigir las unidades de Biopharma y Plasma Procurement.
6. El Consejo reitera a su vez su compromiso para reducir los niveles de endeudamiento, al mismo tiempo que está valorando distintas alternativas a este respecto.

Valoración:

1-. Ne tenemos duda de que los fundamentales de la compañía continúan siendo sólidos, así como tenemos confianza en las positivas perspectivas de crecimiento de la industria a medio y largo plazo. Por otro lado, y aunque confiamos en que la recuperación de los resultados se viene registrando mantenemos ciertas dudas sobre la rapidez de la misma. La recuperación de los volúmenes de plasma por encima de los niveles de 2019 aunque positiva no parece un dato notable teniendo en cuenta el aumento de la capacidad de recuperación de plasma llevado a cabo en estos ejercicios (el número de centros de donación se han incrementado alrededor del 33%), y una previsión de incremento de los ingresos de doble dígito en la segunda mitad del ejercicio, tampoco es sorprendente teniendo en cuenta lo negativo de la segunda mitad de 2021 y la evolución de los tipos de cambio. Teniendo en cuenta la incorporación de la facturación de Biotest y la evolución de los tipos de cambio, esperaríamos un crecimiento de la facturación en el 2S22 superior al 25% con respecto a un semestre que fue especialmente negativo.

LOGISTA. Compra del 100% de Carbó Collbatallé.

1-. Logista ha anunciado la compra del 100% de Carbó Collbatallé S.L., por un importe de 51 mln eur, esperándose el cierre de la operación para los primeros días de octubre.

2-. Grupo Carbó Collbatallé, es uno de los líderes nacionales de transporte a temperatura controlada, realizando toda la cadena de valor logística desde el origen hasta los centros de consumo.

3-. Grupo Carbó Collbatallé, tiene una red de 14 plataformas logísticas en España (45.000m²) con una capacidad de 210.000m³ de cámaras bi-temperatura y una flota de 57 cabezas tractoras y cerca de 360 trabajadores directos.

4-. En 2021, las ventas ascendieron a 47 mln eur con un EBITDA de 11 mln eur.

Valoración:

1-. **Noticia positiva desde un punto de vista estratégico puesto que cumple los requisitos comunicados por Logista para sus adquisiciones como:** **1)** Consolida el posicionamiento de Logista como una de las empresas líderes en España en el sector logístico, reforzando su posición de segunda mayor compañía en transporte a temperatura controlada, **2)** reduce el peso del sector tabaco en el total del grupo.

2-. **Desde un punto de vista financiero**, si asumimos que el precio anunciado es valor empresa, el múltiplo VE/EBITDA pagado asciende a 4,6x (vs. alrededor de 6x Logista, eliminando caja estimada no perteneciente al grupo) y 1,08x ventas (vs. 2,0x a las que cotiza Logista en relación a ventas económicas), estimamos razonable el precio pagado.

3-. **Noticia positiva, pero que no debería tener impacto en cotización dado el pequeño tamaño de la operación** (3% del EBITDA22e y 2,1% de la capitalización).

Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR con P.O. de 26,2 eur/acción.**

GRIFOLS: el Departamento de Defensa en EE.UU. adjudica un contrato a su filial GigaGen.

1-. La Oficina Ejecutiva del Programa Conjunto de Defensa Química, Biológica, Radiológica y Nuclear (JPEO-CBRND, por sus siglas en inglés) del Departamento de Defensa estadounidense, ha anunciado la firma de un contrato con GigaGen, filial de Grifols, para demostrar la utilidad de su plataforma en la investigación de anticuerpos recombinantes policlonales humanos para amenazas biológicas.

2-. La adjudicación se realiza en el marco del programa SPARK, incubadora que impulsa la innovación y la resolución de problemas mediante la financiación de proyectos potencialmente transformadores.

3-. GigaGen producirá productos hiperinmunes recombinantes humanos dirigidos a patógenos prioritarios para el Departamento de Defensa, incluido un fármaco con anticuerpos recombinantes policlonales diseñado para neutralizar las neurotoxinas botulínicas A y B, de gran utilidad militar.

Valoración:

1-. Noticia positiva que demuestra la capacidad de innovación de la filial de Grifols, además de su capacidad de generar ingresos al margen de la financiación proporcionada por la matriz. Por supuesto, los términos económicos del contrato no se han hecho públicos, aunque entendemos que su volumen es muy limitado en relación al conjunto de las operaciones de Grifols.

IBERDROLA. Posible venta de minoritarios de proyectos renovables en España.

1-. Según se informa en prensa, Iberdrola habría contratado a Barclays para la venta de una participación del 49% de 1.200MW de proyectos renovables, 80% solares y 20% eólicos (200 MW ya operativos). Esta operación tendría como intención la entrada de un socio estratégico en el negocio y obtener financiación para seguir desarrollando sus inversiones (esperan alcanzar 90 GW de renovables en 2030) sin provocar tensiones en el balance.

2-. En prensa hablan de una valoración de 500 mln eur para el conjunto de estos proyectos por lo que la operación le permitiría obtener alrededor de 250 mln eur.

Valoración:

1-. En los últimos meses Iberdrola ha anunciado operaciones similares en las que incorpora algún socio minoritario a diferentes proyectos con el fin de obtener fondos que permitan seguir desarrollando su estrategia de crecimiento sin provocar tensiones en el balance. Cuenta con una cartera importante de proyectos renovables (>80 GW) que requerirán un notable esfuerzo de inversión, principalmente por la cartera de eólica marina. En este sentido pendientes del día 9 de noviembre de su presentación estratégica.

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

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

Análisis de Mercado

La última semana de septiembre ha continuado con la tónica general del mes, que finaliza con **importantes caídas en las bolsas mundiales**, arrastradas por unos datos de inflación que no terminan de confirmar techo y unos bancos centrales que continúan una decidida senda de subida de tipos de interés, a pesar de una desaceleración económica cada vez más latente. De este modo, **las bolsas terminan septiembre con caídas cercanas al doble dígito** en Europa (Eurostoxx-50 -6,8%, Ibex-35 -7,5%) y EE.UU. (S&P500 -8%, Nasdaq -9% al cierre de este boletín). **Especialmente intensas han sido las caídas en China** (Hang Seng -14%).

La semana ha estado marcada por multitud de datos de inflación, sin relevantes publicaciones a nivel actividad, salvo **la actualización de previsiones económicas de la OCDE**, que **revisó a la baja sus previsiones de crecimiento económico, especialmente para 2023. Espera un PIB 2023 global +2,2% (-0,6pp vs junio), con EEUU +0,5% (-0,7pp), Eurozona +0,3% (-1,3pp), España +1,5% (-0,6pp) y destacando la negativa evolución de Alemania -0,7% (-2,4pp)**. Vemos así cómo la OCDE es el primer organismo supranacional en hablar de recesión alemana para 2023, a la vez que los indicadores más adelantados de ciclo (confianza empresarial IFO y consumidora GfK) apuntan en la misma dirección.

En Europa la inflación continúa sin mostrar signos de desaceleración (IPC Eurozona de septiembre 10,0% vs 9,7%e y 9,1% anterior), especialmente lastrada por unos **malos datos en Alemania (+10% vs +9,5%e y +7,9% previo), llevando el Bund a nuevos máximos anuales** (2,1%, +10 pb en la semana). **En España vimos moderación (+9% tasa general vs +10,1%e y +10,5% anterior, +6,2% subyacente vs +6,6%e y +6,4% previo)** por segundo mes consecutivo, apoyada sobre todo por el efecto base. En cualquier caso, nos enfrentamos a una **inflación de doble dígito en la Eurozona por primera vez en la historia del Euro**, mientras que la subyacente repunta hasta 4,8% (vs 4,3% anterior), lo que **mantendrá la presión sobre el BCE para que siga subiendo tipos**. El mercado descuenta **+75 pb para la próxima reunión** (27-octubre) y un **nivel de llegada del 2,75%-3% en 2023**.

En **EEUU** hemos conocido el **deflactor del consumo privado subyacente anual, que repuntó ligeramente** (4,9% vs 4,8%e y 4,3% anterior). La TIR americana se mantuvo estable en la semana (3,7%),.

En el plano político, **Giorgia Meloni** (Fratelli d'Italia) se convertirá en la nueva primera ministra italiana, en coalición junto a Salvini (Lega) y Berlusconi (Forza Italia), **tras obtener una mayoría clara en las elecciones anticipadas**. El nuevo gobierno se enfrentará a una complicada situación económica (elevada exposición a gas ruso, débil crecimiento, elevada deuda). Aunque históricamente euroescéptica, **Meloni ha moderado recientemente su discurso, defendiendo la disciplina fiscal, veremos cuáles son sus actuaciones a futuro**. Por el momento, la TIR italiana registró nuevos máximos anuales hasta 4,5% (+20pb en la semana).

En **Reino Unido**, la semana comenzó con una fuerte depreciación de la libra tras la **presentación el viernes del plan de estímulo fiscal**, 400.000 mln GBP, el mayor en medio siglo, y que **disparó los temores a mayores tensiones inflacionistas y a un problema de sostenibilidad de la deuda**. Estos temores provocaron el miércoles el **anuncio del Banco de Inglaterra de comprar bonos de larga duración** (más de 20 años), durante **las dos próximas semanas** y en cantidad ilimitada, **retrasando su programa de QT** (*quantitative tightening*) de principios a finales de octubre. **Los mercados reaccionaron positivamente tras el anuncio del BoE**, con el cambio GBP/USD recuperando los niveles previos al anuncio del plan fiscal (1,12 GBP/USD), aunque el bono a 10 años terminó con subidas de +20pb, hasta el 4,0%.

En el conflicto Rusia-Ucrania, la semana finaliza con la firma por parte de Rusia del tratado de anexión de las cuatro regiones ucranianas de Donetsk, Lugansk, Jerson y Zaporíyia, anexión que la Unión Europea rechaza de pleno y que tensa aún más el plano geopolítico internacional.

Respecto a los mercados energéticos, **las fugas de gas en el gasoducto Nordstream, calificadas por parte de la Unión Europea como sabotaje, provocaron un aumento del 20% en el precio del TTF holandés, rompiendo la tendencia bajista que llevaba registrando las últimas semanas (-40% desde máximos anuales).**

De cara a la **próxima semana** estaremos atentos a la **reunión de la OPEP (miércoles)**, que podría anunciar mayores recortes en la producción de crudo que los de la última reunión (100.000 barriles por día, meramente testimonial). **Rusia demanda recortes de hasta 1 millón de barriles diarios** con el objetivo de **frenar las caídas del petróleo**, con el Brent actualmente un **10% por debajo de los niveles anteriores a la invasión de Ucrania ante los temores de una menor demanda** en un contexto en el que aumentan los riesgos de recesión.

En el **plano macro**, la atención de la semana que viene se centrará en **EEUU**, y especialmente en los **datos de empleo de septiembre**: encuesta de empleo privado ADP (miércoles) e informe oficial de empleo (viernes). **Aunque se espera moderación** en el ritmo de creación de empleo (nóminas no agrícolas +250.000e vs +315.000 anterior), el mercado laboral se mantendría **cercano a pleno empleo** (3,7% tasa de paro estable) y los **salarios seguirían creciendo a buen ritmo** (+5,1%e vs +5,2% anterior), favoreciendo la **continuidad en las subidas de tipos de la Fed**. El mercado descuenta **+50/+75 pb en la próxima reunión** (2-noviembre) hasta 3,5%-3,75% y un nivel de llegada en torno a **4,5% en 2023**.

También tendremos datos americanos de **ISM manufacturero y servicios de septiembre**, que mostrarían cierta moderación pero con un ritmo de actividad resiliente. Adicionalmente conoceremos los **PMIs finales de septiembre** a nivel global, así como los primeros datos en **España e Italia**, que podrían registrar un deterioro adicional.

En el **contexto actual**, nuestra **visión de mercado continúa siendo prudente en un entorno de elevada incertidumbre** y un **entorno macroeconómico cada vez más débil**. Continuamos en un escenario de **inflación elevada sin que se vea el pico** en los próximos meses, **especialmente en Europa**, donde los **riesgos adicionales** derivados de la crisis del gas hacen complicado encontrar un techo. En este sentido, consideramos que un **techo de inflación** que logre cambiar de sesgo las políticas monetarias derivando en una **menor presión sobre ciclo y beneficios** será la **clave para un cambio de dirección consistente de las bolsas**.

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 **no hemos realizado cambios** en nuestras carteras. De este modo, las carteras siguen configuradas como sigue:

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

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

Cartera Dividendo: BBVA (12,5%), CAF (12,5%), Faes Farma (12,5%), Inditex (12,5%), Logista (12,5%), Repsol (12,5%), Telefónica (12,5%) y Viscofan (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	1,081	1,125	1,704	1,791	4,787	-4,0%	-36,6%	-39,7%	-77,4%	-52,2%	2,4%	23.506.914
Alimentación y bebidas												
B.RIOJANAS	3,420	3,580	3,200	3,200	4,280	-4,5%	6,9%	6,9%	-20,1%	-14,1%	22,1%	0
BORGES	2,860	2,900	2,600	2,880	3,000	-1,4%	10,0%	-0,7%	-4,7%	-4,7%	14,4%	0
CCEP	44,300	46,300	49,500	39,600	45,500	-4,3%	-10,5%	11,9%	-2,6%	-18,8%	12,4%	1.810
DEOLEO	0,232	0,244	0,290	0,253	0,026	-4,9%	-20,2%	-8,5%	790,4%	-47,2%	4,8%	312.383
EBRO FOODS	14,920	15,260	16,880	18,940	19,290	-2,2%	-11,6%	-21,2%	-22,7%	-14,3%	2,2%	53.583
NATURHOUSE	1,665	1,680	1,925	1,550	1,996	-0,9%	-13,5%	7,4%	-16,6%	-22,2%	0,9%	2.050
PESCANOVA	0,360	0,373	0,442	0,400	0,400	-3,5%	-18,6%	-10,0%	-10,0%	-34,9%	4,8%	40.464
VISCOFAN	55,900	56,750	56,900	58,050	47,100	-1,5%	-1,8%	-3,7%	18,7%	-7,8%	14,3%	50.622
Banca												
B. SABADELL	0,688	0,785	0,592	0,354	1,040	-12,3%	16,3%	94,5%	-33,8%	-27,5%	29,2%	31.149.607
BANKINTER	5,766	5,972	4,509	3,253	4,803	-3,4%	27,9%	77,3%	20,1%	-8,0%	43,9%	2.181.977
BBVA	4,621	4,758	5,250	4,035	4,983	-2,9%	-12,0%	14,5%	-7,3%	-26,6%	16,3%	19.080.091
CAIXABANK	3,311	3,476	2,414	2,101	2,798	-4,7%	37,2%	57,6%	18,3%	-9,1%	49,3%	16.018.039
SANTANDER	2,398	2,525	2,941	2,538	3,575	-5,0%	-18,5%	-5,5%	-32,9%	-31,1%	3,2%	33.178.117
UNICAJA	0,927	1,042	0,869	0,715	0,968	-11,1%	6,6%	29,6%	-4,3%	-14,8%	34,9%	1.877.388
Comercio minorista												
A. DOMINGUEZ	4,050	3,830	3,800	4,540	7,080	5,7%	6,6%	-10,8%	-42,8%	-9,4%	25,4%	7.060
INDITEX	21,280	21,040	28,530	26,040	31,450	1,1%	-25,4%	-18,3%	-32,3%	-34,3%	14,7%	3.230.342
NEXTIL	0,354	0,348	0,402	0,512	0,893	1,7%	-11,9%	-30,8%	-60,4%	-35,6%	6,3%	143.617
Componentes de automoción												
CIE AUTOMOT.	21,280	21,620	27,360	22,060	21,080	-1,6%	-22,2%	-3,5%	0,9%	-25,2%	13,9%	132.566
GESTAMP	3,058	3,164	4,450	3,946	4,286	-3,4%	-31,3%	-22,5%	-28,7%	-34,9%	9,8%	367.067
Construcción												
ACS CONST.	23,130	22,130	23,570	27,150	35,650	4,5%	-1,9%	-14,8%	-35,1%	-14,1%	16,6%	733.710
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	8,290	8,650	11,080	8,800	10,920	-4,2%	-25,2%	-5,8%	-24,1%	-27,7%	4,0%	38.444
G.E.SAN JOSE	3,460	3,520	4,900	4,485	6,000	-1,7%	-29,4%	-22,9%	-42,3%	-33,6%	3,9%	6.013
SACYR	2,238	2,076	2,286	2,020	2,600	7,8%	-2,1%	10,8%	-13,9%	-17,4%	24,3%	2.099.336
Distribución alimentaria												
DIA	0,012	0,013	0,016	0,052	0,046	-6,3%	-25,2%	-77,0%	-74,2%	-38,0%	26,6%	16.344.354
Energías Renovables												
AUDAX RENOV.	0,835	0,867	1,260	1,944	2,140	-3,6%	-33,7%	-57,0%	-61,0%	-51,7%	8,2%	644.079
SIEMENS GAMESA	17,925	17,935	21,070	33,090	15,635	-0,1%	-14,9%	-45,8%	14,6%	-25,6%	42,7%	1.958.730
SOLARIA	16,165	17,335	17,120	23,640	6,800	-6,7%	-5,6%	-31,6%	137,7%	-34,4%	33,9%	788.873
Farmacéutica												
ALMIRALL	9,860	9,055	11,300	10,920	14,640	8,9%	-12,7%	-9,7%	-32,7%	-28,7%	13,3%	260.603
FAES	3,710	3,705	3,478	3,490	5,000	0,1%	6,7%	6,3%	-25,8%	-13,5%	20,8%	520.594
GRIFOLS	8,882	10,025	16,875	23,880	31,430	-11,4%	-47,4%	-62,8%	-71,7%	-59,8%	3,1%	2.702.977
GRIFOLS B	6,450	7,325	10,110	15,420	20,800	-11,9%	-36,2%	-58,2%	-69,0%	-51,9%	4,0%	1.096.357
LABORAT.ROVI	44,200	41,720	73,800	37,900	24,400	5,9%	-40,1%	16,6%	81,1%	-41,0%	7,7%	181.509
ORYZON GENOMICS	2,095	2,150	2,700	3,500	2,780	-2,6%	-22,4%	-40,1%	-24,6%	-38,4%	2,9%	104.619
PHARMA MAR	54,360	54,520	57,020	71,000	42,840	-0,3%	-4,7%	-23,4%	26,9%	-30,6%	16,9%	45.723
PRIM	10,650	11,750	14,550	9,700	11,450	-9,4%	-26,8%	9,8%	-7,0%	-32,4%	1,4%	4.867
REIG JOFRE	2,265	2,355	3,260	4,390	2,520	-3,8%	-30,5%	-48,4%	-10,1%	-51,3%	2,0%	2.908
Hoteles												
MELIA HOTELS	4,764	4,964	6,002	5,720	7,860	-4,0%	-20,6%	-16,7%	-39,4%	-42,2%	2,4%	1.852.514
NH HOTEL	2,410	2,625	3,040	3,332	4,542	-8,2%	-20,7%	-27,7%	-46,9%	-40,2%	2,1%	97.460
Industrial												
AIRBUS	89,080	91,820	112,500	90,380	130,140	-3,0%	-20,8%	-1,4%	-31,6%	-26,4%	2,6%	7.338
AIRTIFICIAL	0,060	0,064	0,086	0,118	0,091	-6,1%	-30,3%	-49,0%	-33,9%	-51,1%	5,6%	1.146.558
AUXIL. FF.CC	23,150	24,300	36,600	39,250	41,000	-4,7%	-36,7%	-41,0%	-43,5%	-40,2%	3,3%	76.708
AZKOYEN	5,780	6,240	5,160	4,980	6,660	-7,4%	12,0%	16,1%	-13,2%	-20,8%	36,3%	1.899
CORREA	4,330	4,260	6,000	4,900	4,690	1,6%	-27,8%	-11,6%	-7,7%	-31,3%	7,2%	1.173
D. FELGUERA	0,641	0,660	0,877	0,619	0,357	-2,9%	-26,9%	3,6%	79,6%	-43,2%	28,2%	893.904
ERCROS	2,720	2,770	2,970	2,155	2,560	-1,8%	-8,4%	26,2%	6,3%	-30,4%	4,6%	91.545
EZENTIS	0,075	0,075	0,180	0,400	0,402	0,0%	-58,6%	-81,4%	-81,5%	-77,7%	43,3%	0
GRAL.ALQ.MAQ	1,120	1,170	1,495	1,140	1,530	-4,3%	-25,1%	-1,8%	-26,8%	-36,5%	9,3%	565
LINGOTES ESP	5,680	6,180	12,000	12,100	13,550	-8,1%	-52,7%	-53,1%	-58,1%	-54,6%	2,5%	2.428
TALGO	2,490	2,510	5,430	4,135	6,090	-0,8%	-54,1%	-39,8%	-59,1%	-55,1%	3,3%	163.535
VIDRALA	59,800	58,100	86,600	90,381	84,989	2,9%	-30,9%	-33,8%	-29,6%	-34,7%	4,2%	69.379
Infraestructuras de comunicación												
CELLNEX TELECOM	31,790	31,850	51,180	45,497	33,136	-0,2%	-37,9%	-30,1%	-4,1%	-42,2%	2,5%	2.270.241
Infraestructuras de transporte												
AENA	106,900	109,000	138,800	142,200	170,500	-1,9%	-23,0%	-24,8%	-37,3%	-31,4%	0,8%	421.943
FERROVIAL	23,460	23,300	27,560	22,600	26,970	0,7%	-14,9%	3,8%	-13,0%	-16,4%	5,7%	365.656
Inmobiliarias												
AEDAS HOMES	14,560	14,800	24,100	21,100	21,450	-1,6%	-39,6%	-31,0%	-32,1%	-39,7%	5,1%	1.354
ARIMA	7,800	7,800	9,180	8,300	11,300	0,0%	-15,0%	-6,0%	-31,0%	-20,9%	11,4%	909

	Último	Precios históricos				Revalorización				Diferencias		Volumen
		Sem.	2021	2020	2019	Var.Sem.	Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
INM. DEL SUR	7,400	7,600	7,700	7,382	9,545	-2,6%	-3,9%	0,2%	-22,5%	-12,4%	7,9%	35.726
INM.COLONIAL	4,936	5,020	8,250	8,025	11,360	-1,7%	-40,2%	-38,5%	-56,5%	-41,8%	9,6%	1.985.419
LAR ESPAÑA REAL	4,325	4,040	5,120	4,670	7,100	7,1%	-15,5%	-7,4%	-39,1%	-20,3%	9,8%	199.997
MERLIN PROP.	7,905	7,930	9,570	7,780	12,790	-0,3%	-17,4%	1,6%	-38,2%	-21,8%	9,2%	1.359.298
METROVACESA, S.A.	6,220	5,950	7,120	6,040	8,750	4,5%	-12,6%	3,0%	-28,9%	-14,4%	15,5%	31.314
MONTEBALITO	1,260	1,290	1,490	1,510	1,550	-2,3%	-15,4%	-16,6%	-18,7%	-20,3%	8,6%	1
NEINOR H.	9,330	9,670	10,540	10,900	11,000	-3,5%	-11,5%	-14,4%	-15,2%	-19,2%	4,9%	55.786
NYESA VALORE	0,023	0,022	0,004	0,006	0,011	5,1%	418,2%	261,9%	103,6%	-8,8%	1.241,2%	1.844.367
REALIA	0,950	0,970	0,796	0,680	0,934	-2,1%	19,3%	39,7%	1,7%	-4,4%	37,3%	48.117
RENTA CORP.	1,345	1,420	1,730	2,050	3,150	-5,3%	-22,3%	-34,4%	-57,3%	-42,8%	3,1%	9.394
URBAS	0,012	0,014	0,014	0,018	0,007	-13,5%	-9,6%	-31,1%	69,4%	-30,3%	22,0%	13.275.418
Madereras y papeleras												
ENCE	3,070	2,964	2,264	3,395	3,670	3,6%	35,6%	-9,6%	-16,3%	-19,8%	52,6%	485.160
IBERPAPEL	12,650	12,950	18,000	17,200	25,500	-2,3%	-29,7%	-26,5%	-50,4%	-39,2%	1,2%	5.323
MIQUEL COST.	11,680	11,020	13,100	10,795	12,027	6,0%	-10,8%	8,2%	-2,9%	-17,7%	8,1%	25.878
Medios de comunicación												
ATRESMEDIA	2,636	2,612	3,336	2,880	3,482	0,9%	-21,0%	-8,5%	-24,3%	-35,5%	5,3%	308.654
MEDIASET ESP	2,356	2,580	4,110	4,260	5,660	-8,7%	-42,7%	-44,7%	-58,4%	-56,6%	4,3%	202.378
PRISA	0,390	0,415	0,565	0,893	1,440	-6,0%	-31,0%	-56,3%	-72,9%	-45,8%	2,1%	176.916
VOCENTO	0,632	0,640	0,940	0,922	1,225	-1,3%	-32,8%	-31,5%	-48,4%	-42,3%	3,6%	11.324
Minería y metalurgia												
ACERINOX	8,198	8,286	11,385	9,034	10,045	-1,1%	-28,0%	-9,3%	-18,4%	-36,5%	1,7%	891.482
APERAM	24,380	24,600	47,840	34,150	28,650	-0,9%	-49,0%	-28,6%	-14,9%	-56,5%	3,4%	509
ARCEL.MITTAL	20,630	21,030	28,375	19,050	15,620	-1,9%	-27,3%	8,3%	32,1%	-37,5%	6,2%	383.971
BERKELEY ENE	0,182	0,196	0,150	0,365	0,127	-7,0%	21,6%	-50,0%	43,8%	-63,2%	98,3%	1.799.810
TUBACEX	1,960	2,030	1,502	1,370	2,830	-3,4%	30,5%	43,1%	-30,7%	-25,6%	30,7%	74.710
TUBOS REUNID	0,242	0,281	0,280	0,204	0,192	-13,9%	-13,4%	18,6%	26,3%	-49,0%	5,2%	94.182
Ocio												
AMREST HOLDI	3,760	3,900	6,000	6,090	10,000	-3,6%	-37,3%	-38,3%	-62,4%	-47,8%	7,1%	4.411
OTROS												
ACCIONA RENO	38,360	39,380	32,580	-	-	-2,6%	17,7%	-	-	-13,2%	47,5%	371.860
ATRYX	6,000	5,860	10,150	8,900	5,000	2,4%	-40,9%	-32,6%	20,0%	-44,7%	7,5%	3.808
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	7,050	7,100	7,000	7,000	8,900	-0,7%	0,7%	0,7%	-20,8%	-9,4%	11,5%	1.885
D.E. ANCLAJE	14,800	15,000	13,500	9,000	8,450	-1,3%	9,6%	64,4%	75,1%	-5,1%	55,8%	0
ECOENER	4,560	4,930	4,400	-	-	-7,5%	3,6%	-	-	-30,9%	8,1%	58.094
GREENERGY	31,100	32,120	29,000	38,800	15,050	-3,2%	7,2%	-19,8%	106,6%	-26,5%	42,7%	58.585
INN. SOLUTIO	0,554	0,540	0,706	1,075	0,522	2,6%	-21,5%	-48,5%	6,1%	-48,7%	16,1%	32.463
LIBERTAS 7	0,990	1,080	1,560	1,400	1,600	-8,3%	-36,5%	-29,3%	-38,1%	-49,9%	1,5%	2.000
LINEA DIRECT	0,962	1,010	1,609	-	-	-4,8%	-40,2%	-	-	-46,3%	4,1%	518.271
OBR. HUA. LA	0,531	0,518	1,020	0,548	0,942	2,5%	-47,9%	-3,1%	-43,6%	-52,6%	6,0%	964.190
OPDENERGY	4,495	4,490	-	-	-	0,1%	-	-	-	-15,7%	7,0%	76.067
RED ELE. COR	15,710	16,905	19,025	16,775	17,925	-7,1%	-17,4%	-6,3%	-12,4%	-21,6%	0,3%	1.359.308
SOLTEC	4,280	4,246	6,190	13,200	-	0,8%	-30,9%	-67,6%	-	-48,7%	27,2%	159.064
SQUIRREL	2,950	3,030	3,700	3,870	3,100	-2,6%	-20,3%	-23,8%	-4,8%	-27,2%	5,0%	1.353
Petróleo y gas												
APPLUS SERVICES	5,735	5,915	8,085	9,020	11,400	-3,0%	-29,1%	-36,4%	-49,7%	-36,1%	4,3%	233.782
REPSOL	11,805	11,360	10,436	8,250	13,930	3,9%	13,1%	43,1%	-15,3%	-27,3%	22,9%	4.074.554
TEC.REUNIDAS	6,000	6,100	6,950	10,820	23,800	-1,6%	-13,7%	-44,5%	-74,8%	-40,4%	5,2%	110.789
Seguros												
G.CATALANA O	25,650	27,100	30,000	29,150	31,150	-5,4%	-14,5%	-12,0%	-17,7%	-18,6%	11,5%	34.034
MAPFRE	1,590	1,655	1,806	1,593	2,360	-3,9%	-11,9%	-0,2%	-32,6%	-21,0%	4,3%	2.886.118
Servicios financieros												
ALANTRA	11,300	11,600	15,300	13,300	15,300	-2,6%	-26,1%	-15,0%	-26,1%	-33,9%	6,6%	8.012
RENTA 4 BCO.	9,400	9,340	10,100	7,080	7,000	0,6%	-6,9%	32,8%	34,3%	-8,7%	4,4%	1.852
Servicios generales												
GL. DOMINION	3,355	3,490	4,685	3,760	3,650	-3,9%	-28,4%	-10,8%	-8,1%	-32,9%	3,9%	55.483
PROSEGUR	1,553	1,590	2,310	2,438	3,680	-2,3%	-32,8%	-36,3%	-57,8%	-41,5%	3,2%	392.799
Tecnología												
AMADEUS IT	47,910	46,370	59,640	59,560	72,800	3,3%	-19,7%	-19,6%	-34,2%	-26,2%	6,8%	1.152.810
AMPER	0,148	0,163	0,171	0,191	0,282	-9,0%	-13,3%	-22,5%	-47,4%	-46,3%	2,8%	744.911
EDREAMS ODIGEO	4,110	4,370	9,700	4,155	4,270	-5,9%	-57,6%	-1,1%	-3,7%	-59,5%	3,3%	87.732
INDRA A	7,855	7,900	9,520	6,980	10,180	-0,6%	-17,5%	12,5%	-22,8%	-29,2%	4,5%	451.342
Telecomunicaciones												
TELEFONICA	3,376	3,661	3,852	3,245	6,227	-7,8%	-12,4%	4,0%	-45,8%	-33,3%	1,4%	75.864.490
Transporte y logística												
LOGISTA	18,650	18,520	17,530	15,860	20,100	0,7%	6,4%	17,6%	-7,2%	-10,2%	26,7%	141.751
PROSEGUR CASH	0,635	0,622	0,626	0,800	1,358	2,1%	1,4%	-20,6%	-53,2%	-13,6%	19,1%	106.980
Utilities												
ACCIONA	180,600	187,100	168,100	116,700	93,800	-3,5%	7,4%	54,8%	92,5%	-14,4%	40,7%	117.539
ELECNOR	10,100	10,100	10,500	11,000	10,950	0,0%	-3,8%	-8,2%	-7,8%	-24,6%	7,2%	15.771
ENAGAS	15,840	16,895	20,400	17,965	22,740	-6,2%	-22,4%	-11,8%	-30,3%	-29,0%	0,5%	1.317.758

	Último	Precios históricos				Revalorización				Diferencias		Volumen
		Sem.	2021	2020	2019	Var.Sem.	Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
ENDESA	15,420	16,950	20,200	22,350	23,790	-9,0%	-23,7%	-31,0%	-35,2%	-26,8%	0,3%	1.234.795
IBERDROLA	9,582	10,190	10,410	11,700	9,180	-6,0%	-8,0%	-18,1%	4,4%	-16,5%	13,2%	14.261.377
NATURGY	23,730	25,330	28,630	18,960	22,400	-6,3%	-17,1%	25,2%	5,9%	-21,0%	10,8%	505.978
Varios												
CLIN BAVIERA	19,200	19,000	21,200	14,100	14,300	1,1%	-9,4%	36,2%	34,3%	-25,0%	10,3%	1.040
COR.ALBA	43,550	44,600	51,500	38,950	48,550	-2,4%	-15,4%	11,8%	-10,3%	-22,9%	0,1%	3.596
FLUIDRA	15,520	14,760	35,200	20,950	12,200	5,1%	-55,9%	-25,9%	27,2%	-58,6%	9,5%	879.700

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	11,842	12,496	13,014	12,520	14,400	-5,2%	-9,0%	-5,4%	-17,8%	-18,9%	21,0%	9.757.768
ALIMENTACION												
DANONE	48,570	49,500	54,590	53,760	73,900	-1,9%	-11,0%	-9,7%	-34,3%	-19,0%	4,5%	1.448.544
* NESTLE SA	107,080	107,080	127,440	104,260	104,780	0,0%	-16,0%	2,7%	2,2%	-17,5%	2,4%	3.462.662
UNILEVER NV-CVA	45,220	45,305	47,055	49,565	51,230	-0,2%	-3,9%	-8,8%	-11,7%	-7,4%	14,9%	2.598.825
AUTOMOVILES												
BAYER MOTOREN WK	69,990	71,380	88,490	72,230	73,140	-1,9%	-20,9%	-3,1%	-4,3%	-30,3%	3,6%	1.693.045
DAIMLER AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
VOLKSWAGEN AG	168,950	191,650	258,400	170,100	173,250	-11,8%	-34,6%	-0,7%	-2,5%	-43,9%	4,0%	101.408
BANCA												
BANCO COM PORT-R	0,122	0,137	0,141	0,123	0,203	-10,8%	-13,6%	-1,1%	-39,9%	-40,0%	1,5%	94.384.121
BANCO SANTANDER	2,398	2,525	2,941	2,538	3,575	-5,0%	-18,5%	-5,5%	-32,9%	-31,1%	3,2%	33.178.117
* BARCLAYS PLC	144,300	161,860	187,000	146,680	179,640	-10,8%	-22,8%	-1,6%	-19,7%	-34,3%	3,0%	73.834.101
BBVA	4,621	4,758	5,250	4,035	4,983	-2,9%	-12,0%	14,5%	-7,3%	-26,6%	16,3%	19.080.091
BNP PARIBAS	43,605	46,905	60,770	43,105	52,830	-7,0%	-28,2%	1,2%	-17,5%	-35,9%	7,2%	3.760.550
COMMERZBANK	7,342	7,866	6,689	5,266	5,517	-6,7%	9,8%	39,4%	33,1%	-22,8%	42,1%	5.519.581
CREDIT AGRICOLE	8,364	8,959	12,550	10,320	12,925	-6,6%	-33,4%	-19,0%	-35,3%	-41,4%	3,3%	9.447.484
* CREDIT SUISS	3,976	4,071	8,872	11,400	13,105	-2,3%	-55,2%	-65,1%	-69,7%	-60,6%	8,5%	13.162.208
DEUTSCHE BANK-RG	7,646	8,632	11,018	8,949	6,917	-11,4%	-30,6%	-14,6%	10,5%	-47,8%	2,5%	10.709.219
INTESA SANPAOLO	1,703	1,764	2,274	1,913	2,349	-3,5%	-25,1%	-11,0%	-27,5%	-41,7%	7,5%	138.364.893
* LLOYDS BANKING	41,390	46,225	47,800	36,440	62,500	-10,5%	-13,4%	13,6%	-33,8%	-26,0%	8,6%	332.071.628
* ROYAL BK SCOTLAN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SOC GENERALE	20,415	22,585	30,205	17,022	31,015	-9,6%	-32,4%	19,9%	-34,2%	-45,8%	11,3%	5.900.606
* UBS AG	14,505	14,570	16,420	12,470	12,225	-0,4%	-11,7%	16,3%	18,7%	-26,1%	12,2%	5.584.045
UNICREDIT SPA	10,458	10,798	13,544	7,648	13,020	-3,1%	-22,8%	36,7%	-19,7%	-34,4%	34,9%	20.370.296
BOLSAS												
DEUTSCHE BOERSE	168,250	165,700	147,100	139,250	140,150	1,5%	14,4%	20,8%	20,0%	-4,3%	23,9%	455.154
* LONDON STOCK EX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CÍCLICAS												
AIR LIQUIDE SA	117,560	118,120	139,382	122,046	114,727	-0,5%	-15,7%	-3,7%	2,5%	-23,4%	2,5%	856.320
BASF SE	39,600	39,790	61,780	64,720	67,350	-0,5%	-35,9%	-38,8%	-41,2%	-42,7%	4,5%	2.634.013
BAYER AG-REG	47,415	49,575	47,000	48,155	72,810	-4,4%	0,9%	-1,5%	-34,9%	-30,3%	8,0%	3.141.744
CONSUMO												
ANHEUSER-BUSCH I	46,745	48,010	53,170	57,010	72,710	-2,6%	-12,1%	-18,0%	-35,7%	-21,7%	1,8%	1.824.655
LVMH MOET HENNES	610,400	603,200	727,000	510,900	414,200	1,2%	-16,0%	19,5%	47,4%	-19,5%	14,1%	477.030
L'OREAL	330,250	325,800	416,950	310,800	264,000	1,4%	-20,8%	6,3%	25,1%	-23,8%	9,9%	496.053
DISTRIBUCION												
* AHOLD NV	26,135	26,785	30,135	23,110	22,295	-2,4%	-13,3%	13,1%	17,2%	-16,8%	8,8%	3.257.531
CARREFOUR SA	14,215	14,810	16,105	14,030	14,950	-4,0%	-11,7%	1,3%	-4,9%	-33,5%	2,6%	2.557.785
* HENNES & MAURI-B	103,460	104,120	178,080	172,000	190,480	-0,6%	-41,9%	-39,8%	-45,7%	-46,1%	5,4%	6.602.948
* INDITEX	21,280	21,040	28,530	26,040	31,450	1,1%	-25,4%	-18,3%	-32,3%	-34,3%	14,7%	3.230.342
* TESCO PLC	206,800	220,200	289,900	293,107	323,253	-6,1%	-28,7%	-29,4%	-36,0%	-32,0%	3,5%	28.083.556
ELÉCTRICAS												
E.ON SE	7,896	8,200	12,192	9,064	9,524	-3,7%	-35,2%	-12,9%	-17,1%	-37,1%	3,8%	11.055.987
* EDP	4,440	4,724	4,832	5,156	3,777	-6,0%	-8,1%	-13,9%	17,6%	-14,8%	21,6%	10.835.688
* ENDESA	15,420	16,950	20,200	22,350	23,790	-9,0%	-23,7%	-31,0%	-35,2%	-26,8%	0,3%	1.234.795
ENEL SPA	4,224	4,644	7,046	8,276	7,072	-9,0%	-40,1%	-49,0%	-40,3%	-42,7%	0,8%	35.058.819
IBERDROLA SA	9,582	10,190	10,410	11,700	9,180	-6,0%	-8,0%	-18,1%	4,4%	-16,5%	13,2%	14.261.377
RWE AG	37,790	40,150	35,720	34,570	27,350	-5,9%	5,8%	9,3%	38,2%	-14,1%	27,4%	1.940.621
FARMACIA												
* GLAXOSMITHKLINE	1.305,800	1.313,200	1.625,218	1.357,552	1.799,616	-0,6%	-19,7%	-3,8%	-27,4%	-29,2%	1,8%	9.555.631
SANOFI	78,400	78,810	88,100	78,273	89,134	-0,5%	-11,0%	0,2%	-12,0%	-26,1%	2,6%	2.300.773
INDUSTRIALES												
ALSTOM	16,745	17,530	31,220	46,610	39,158	-4,5%	-46,4%	-64,1%	-57,2%	-52,6%	4,4%	2.368.615
ARCELORMITTAL	20,665	21,025	28,145	18,880	15,642	-1,7%	-26,6%	9,5%	32,1%	-37,4%	6,5%	4.130.552
CRH PLC	33,070	32,955	46,520	34,020	35,670	0,3%	-28,9%	-2,8%	-7,3%	-31,4%	4,0%	1.668.117
KONINKLIJKE PHIL	16,000	16,300	32,765	43,780	42,655	-1,8%	-51,2%	-63,5%	-62,5%	-61,9%	5,4%	2.839.793
SCHNEIDER ELECTR	116,940	114,400	172,460	118,300	91,500	2,2%	-32,2%	-1,1%	27,8%	-34,6%	6,3%	1.072.431
MAT.CONSTRUCCIÓN												
SAINT GOBAIN	37,050	37,295	61,870	37,500	36,500	-0,7%	-40,1%	-1,2%	1,5%	-44,8%	5,3%	1.226.180
UNIBAIL RODAMCO	42,885	44,330	61,620	64,580	140,650	-3,3%	-30,4%	-33,6%	-69,5%	-41,3%	8,1%	1.202.817
VINCI SA	83,170	84,260	92,910	81,360	99,000	-1,3%	-10,5%	2,2%	-16,0%	-19,8%	3,0%	1.345.144
MAT.PRIMAS												
BHP BILLITON PLC	38,520	38,170	36,952	37,780	34,655	0,9%	4,2%	2,0%	11,2%	-19,6%	21,7%	15.119.668
* RIO TINTO PLC	4.896,000	4.677,500	4.892,000	5.470,000	4.503,000	4,7%	0,1%	-10,5%	8,7%	-22,2%	13,4%	3.161.387
MEDIA												
VIVENDI	7,972	8,282	11,890	7,670	7,507	-3,7%	-33,0%	3,9%	6,2%	-34,7%	2,7%	3.633.894
PETROLEO												
* BP PLC	433,100	433,100	330,500	254,800	471,600	0,0%	31,0%	70,0%	-8,2%	-7,8%	39,5%	36.089.444
ENI SPA	10,910	10,802	12,220	8,548	13,846	1,0%	-10,7%	27,6%	-21,2%	-26,5%	4,7%	15.794.278

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	11,805	11,360	10,436	8,250	13,930	3,9%	13,1%	43,1%	-15,3%	-27,3%	22,9%	4.074.554
* ROYAL DUTCH SH-A	-	-	19,310	14,614	26,165	-	-	-	-	-	-	0
TOTAL SA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
SEGUROS												
AEGON NV	4,102	4,355	4,393	3,235	4,067	-5,8%	-6,6%	26,8%	0,9%	-24,4%	14,3%	7.293.572
ALLIANZ SE-REG	161,800	168,740	207,650	200,700	218,400	-4,1%	-22,1%	-19,4%	-25,9%	-30,4%	3,6%	1.197.367
AXA	22,475	24,030	26,185	19,512	25,110	-6,5%	-14,2%	15,2%	-10,5%	-22,7%	10,5%	8.059.087
GENERALI ASSIC	14,020	14,430	18,630	14,260	18,395	-2,8%	-24,7%	-1,7%	-23,8%	-34,9%	2,3%	6.294.173
MUENCHENER RUE-R	247,500	250,200	260,500	242,800	263,000	-1,1%	-5,0%	1,9%	-5,9%	-12,3%	20,6%	471.790
SERVICIOS FINANC.												
* AGEAS	37,440	39,440	45,550	43,580	52,680	-5,1%	-17,8%	-14,1%	-28,9%	-25,7%	2,4%	381.249
ING GROEP NV-CVA	8,858	9,276	12,242	7,641	10,688	-4,5%	-27,6%	15,9%	-17,1%	-35,0%	15,1%	20.605.385
TECNOLOGÍA												
* ALTRAN TECH	-	-	-	14,770	14,160	-	-	-	-	-	-	0
* ASML HOLDING NV	433,600	442,150	706,700	397,550	263,700	-1,9%	-38,6%	9,1%	64,4%	-44,2%	7,5%	1.190.043
NOKIA OYJ	4,421	4,373	5,574	3,151	3,296	1,1%	-20,7%	40,3%	34,1%	-23,4%	7,3%	17.426.116
SAP AG	84,120	81,060	124,900	107,220	120,320	3,8%	-32,7%	-21,5%	-30,1%	-34,8%	5,7%	2.328.560
SIEMENS AG-REG	101,200	98,630	152,680	117,520	105,484	2,6%	-33,7%	-13,9%	-4,1%	-35,9%	8,0%	2.017.869
* STMICROELECTRONI	32,245	33,770	43,370	30,280	23,970	-4,5%	-25,7%	6,5%	34,5%	-30,4%	17,6%	2.509.387
TELECOMUNICACIONES												
* BT GROUP PLC	121,350	129,850	169,550	132,250	192,440	-6,5%	-28,4%	-8,2%	-36,9%	-39,7%	1,1%	25.473.551
DEUTSCHE TELEKOM	17,492	18,316	16,300	14,955	14,570	-4,5%	7,3%	17,0%	20,1%	-10,8%	20,9%	12.460.510
* KPN (KONIN) NV	2,772	2,888	2,730	2,487	2,631	-4,0%	1,5%	11,5%	5,4%	-20,3%	8,3%	15.050.045
ORANGE	9,248	9,709	9,413	9,734	13,120	-4,7%	-1,8%	-5,0%	-29,5%	-22,5%	3,6%	11.702.067
* PORTUGAL TEL-REG	3,344	3,466	3,410	2,858	4,800	-3,5%	-1,9%	17,0%	-30,3%	-18,8%	4,4%	507.486
TELECOM ITALIA S	0,190	0,180	0,434	0,377	0,556	5,7%	-56,2%	-49,6%	-65,8%	-62,6%	7,9%	133.681.474
TELEFONICA	3,376	3,661	3,852	3,245	6,227	-7,8%	-12,4%	4,0%	-45,8%	-33,3%	1,4%	75.864.490
* VODAFONE GROUP	101,120	108,120	112,260	120,940	146,760	-6,5%	-9,9%	-16,4%	-31,1%	-28,6%	0,5%	72.465.858

* 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., Atry 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