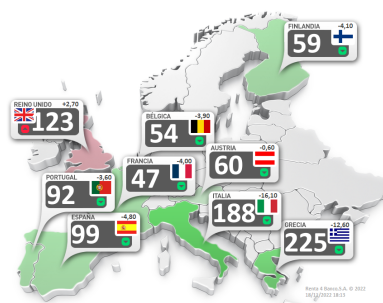


	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var 2022	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
<b>Renta Variable Española</b>						
IBEX 35	8.127,80	0,4%	6,8%	-6,7%	-9,8%	13,0%
IGBM	808,32	0,6%	6,6%	-6,2%	-9,6%	12,8%
LATIBEX TOP	5.497,90	-1,4%	-3,7%	11,0%	-15,6%	17,7%
<b>Índices Sectoriales España</b>						
Bienes Consumo	3.715,71	-0,6%	5,0%	-16,8%	-23,6%	13,9%
Comunicación	627,71	-5,5%	4,1%	-19,5%	-23,9%	10,3%
Construcción	1.337,12	-0,4%	5,8%	-10,6%	-11,8%	11,1%
Petróleo y Utilities	1.698,79	2,0%	10,5%	3,6%	-9,0%	19,7%
S.Financieros	398,88	4,1%	3,8%	2,3%	-15,4%	22,8%
Servicios	776,73	-2,2%	12,3%	-12,7%	-23,7%	22,5%
<b>Bolsas Internacionales</b>						
EUROSTOXX 50	3.924,84	1,5%	13,3%	-8,7%	-11,1%	20,8%
DAX	14.431,86	1,5%	13,1%	-9,1%	-11,4%	21,7%
CAC 40	6.644,46	0,8%	9,5%	-7,1%	-10,0%	18,1%
FTSE 100	7.385,52	0,9%	6,5%	0,0%	-3,9%	10,1%
MIB 30	24.675,18	0,9%	14,7%	-9,8%	-12,5%	22,3%
PSI 20	5.766,02	0,5%	6,8%	3,5%	-9,5%	12,4%
AEX GRECIA	889,90	-0,9%	4,6%	-0,4%	-8,6%	14,3%
RTS Index	1.147,03	-1,0%	10,3%	-28,1%	-36,2%	87,9%
S&P 500	3.950,87	-1,1%	6,2%	-17,1%	-18,0%	13,2%
NASDAQ 100	11.636,50	-1,5%	4,4%	-28,7%	-30,6%	11,5%
DOW JONES	33.679,48	-0,2%	10,3%	-7,3%	-8,9%	17,5%
NIKKEI 225	27.899,77	-1,3%	3,8%	-3,1%	-6,4%	13,0%
HSCEI (China)	6.125,40	4,4%	11,0%	-25,6%	-32,0%	24,5%
SHANGHAI	3.097,24	0,3%	1,9%	-14,9%	-16,5%	8,2%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	109.113,47	-0,6%	-5,7%	4,1%	-10,3%	14,5%
S&P MILA	440,22	-4,0%	8,3%	-1,0%	-24,2%	12,2%
MÉXICO	51.795,90	-0,3%	11,8%	-2,8%	-9,2%	16,3%
CHILE	5.176,03	-3,3%	1,0%	20,1%	-13,9%	28,3%
COLOMBIA	1.286,82	0,7%	8,3%	-8,8%	-21,7%	16,1%
<b>Futuros Índices</b>						
IBEX 35	8.120,00	0,2%	6,6%	-6,5%	-11,0%	11,5%
EUROSTOXX	3.917,00	1,3%	12,9%	-8,6%	-12,6%	17,4%
DAX	14.424,00	1,2%	12,6%	-9,0%	-13,0%	18,0%
DJIA MINI e-CBOT Dec22	33.745,00	-0,1%	10,4%	-6,1%	-8,2%	15,1%
BUND 10A	140,11	1,1%	2,1%	-18,2%	-24,9%	4,3%
<b>Futuros Petróleo</b>						
Brent	86,67	-9,7%	-3,7%	11,4%	-60,5%	24,2%
WTI	78,48	-11,8%	-5,2%	4,3%	-66,3%	20,5%
<b>Futuros Commodities</b>						
Oro	1.756,00	-0,8%	6,5%	-4,0%	-18,4%	8,1%
Plata	21,09	-2,7%	13,4%	-9,7%	-29,5%	17,9%
CRB	277,60	-1,6%	2,2%	19,5%	-15,8%	27,1%
Cobre	365,75	-6,5%	8,8%	-18,1%	-37,0%	13,9%
Niquel	24.934,00	-3,6%	16,5%	19,5%	-114,6%	23,5%
Aluminio	2.376,75	2,9%	6,7%	-15,2%	-72,1%	12,5%
Trigo	803,25	-1,3%	-5,4%	4,2%	-66,8%	9,6%
<b>Divisas</b>						
EUR/USD	1,03	-0,0%	4,9%	-9,0%	-10,0%	8,5%
EUR/GBP	0,87	-0,5%	-0,1%	3,4%	6,5%	-5,7%
EUR/JPY	144,88	0,9%	-1,5%	10,7%	2,4%	-14,1%
EUR/SOL PERUANO	3,96	-0,8%	1,1%	-13,0%	16,8%	-4,7%
EUR/PESO COLOMBIANO	5.170,16	4,0%	10,1%	11,7%	0,8%	-22,3%
USD/JPY	140,09	0,9%	-6,1%	21,7%	8,5%	-19,7%
USD/REAL	5,37	0,8%	2,4%	-3,7%	7,2%	-14,6%
USD/PESO MEXICANO	19,48	-0,1%	-2,7%	-5,1%	13,7%	-1,2%
<b>Volatilidad</b>						
DAX	22,03	-0,7%	-22,9%	24,5%	-54,7%	41,5%
Eurostoxx	20,88	0,5%	-27,8%	8,4%	-64,9%	26,2%
S&P	23,59	4,8%	-22,7%	37,0%	-39,4%	44,4%
<b>Deuda Corporativa</b>						
Euro Grado Inversión	207,07	0,6%	2,8%	-12,4%	-13,2%	4,1%
Euro Grado Inversión Ex-Financieras	104,17	0,7%	3,3%	-13,5%	-14,1%	5,0%

## Prima de Riesgo



	Último	Variación en			
		Sem.	2022	2021	2020
España	99	-5	+25	+13	-4
Italia	188	-16	+54	+24	-49
Francia	47	-4	+9	+14	-7
Portugal	92	-4	+28	+4	-3
Reino Unido	123	+3	+8	+38	-24
Grecia	225	-13	+73	+32	-46



## Variaciones en la Semana

	Último	Var.Sem.
EZENTIS	0,070	58,1%
RENTA CORP.	1,450	17,4%
BERKELEY ENE	0,221	11,4%
REIG JOFRE	2,750	11,1%
TUBOS REUNID	0,269	10,9%
Último	Var.Sem.	
CELLNEX TELECOM	33,330	-9,3%
AMADEUS IT	49,690	-6,7%
EDREAMS ODIGEO	4,225	-6,5%
MEDIASET ESP	3,136	-5,9%
URBAS	0,013	-5,9%

## Variaciones en 2022

	Último	Var.2022
NYSEA VALORE	0,020	354,5%
BERKELEY ENE	0,221	47,0%
B. SABADELL	0,837	41,4%
CAIXABANK	3,397	40,7%
TUBACEX	2,095	39,5%
Último	Var.2022	
EZENTIS	0,070	-61,2%
FLUIDRA	13,990	-60,3%
EDREAMS ODIGEO	4,225	-56,4%
OBR. HUA. LA	0,471	-53,8%
LINGOTES ESP	6,400	-46,7%

	Último	Var.Sem (ptos)	Var.1m (ptos)	Var.2022 (ptos)	Cierre 2021	Cierre 2020	Cierre 2019	Cierre 2018
<b>Curvas de Tipos (IRS)</b>								
EONIA	-0,51%	-0,01	-0,02	-0,01	-0,51%	-0,50%	-0,45%	-0,36%
2 Años	2,34%	-0,04	0,10	2,95	-0,62%	-0,63%	-0,39%	-0,24%
3 Años	2,38%	-0,11	-0,14	2,80	-0,42%	-0,57%	-0,37%	-0,05%
4 Años	2,40%	-0,14	-0,15	2,80	-0,40%	-0,48%	-0,21%	0,10%
5 Años	2,51%	-0,16	-0,27	2,67	-0,16%	-0,39%	-0,08%	0,34%
7 Años	2,73%	-0,18	-0,37	2,62	0,12%	-0,26%	0,17%	0,88%
10 Años	3,01%	-0,19	-0,43	2,44	0,57%	0,05%	0,47%	1,42%
30 Años	3,43%	-0,24	-0,50	2,03	1,40%	0,86%	1,32%	2,61%
<b>TIR Bono 10 años</b>								
Alemania	2,01%	-0,15	-0,27	2,19	-0,18%	-0,57%	-0,19%	0,24%
<b>España</b>	<b>3,01%</b>	<b>-0,19</b>	<b>-0,43</b>	<b>2,44</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,47%</b>	<b>1,42%</b>
Francia	2,48%	-0,19	-0,38	2,28	0,20%	-0,34%	0,12%	0,71%
Grecia	4,26%	-0,27	-0,74	2,93	1,34%	0,63%	1,47%	4,40%
Italia	3,90%	-0,31	-0,79	2,73	1,17%	0,54%	1,41%	2,74%
Japón	0,25%	0,01	-0,01	0,18	0,07%	0,02%	-0,01%	0,00%
Portugal	2,93%	-0,18	-0,43	2,47	0,47%	0,03%	0,44%	1,72%
Reino Unido	3,24%	-0,12	-0,71	2,27	0,97%	0,20%	0,82%	1,28%
USA	3,81%	-0,01	-0,20	2,30	1,51%	0,91%	1,92%	2,68%

## Tipos de Intervención - Bancos Centrales

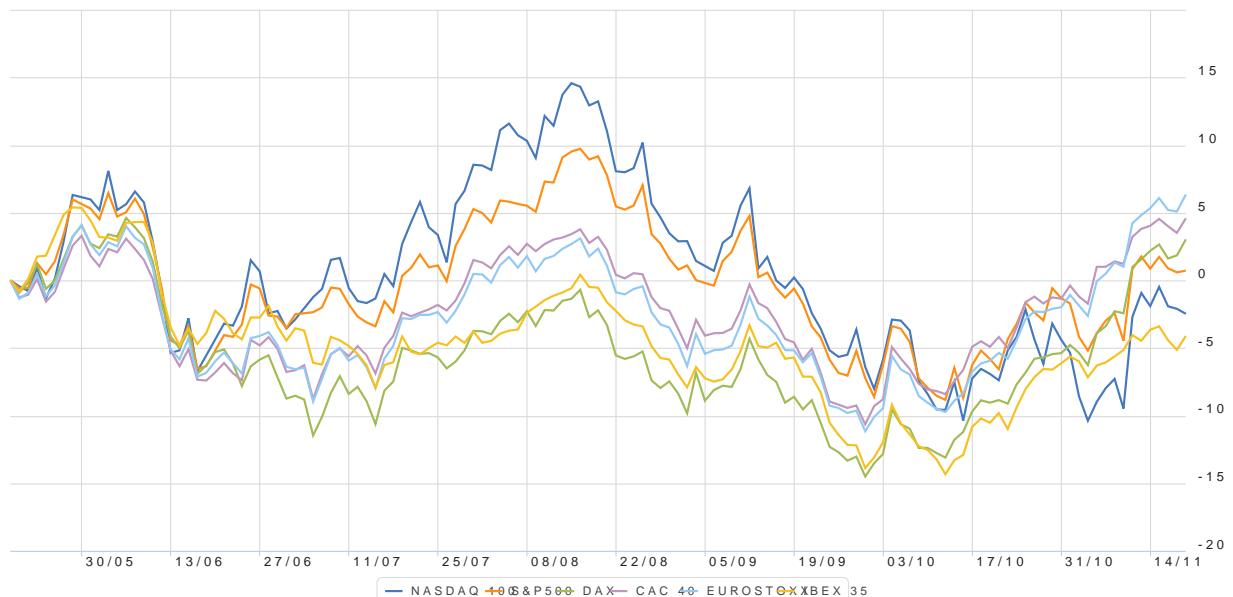
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Brasil	13,75%	9,25%	2,00%	4,50%	6,50%	7,00%	13,75%	14,25%	11,75%	10,00%	7,25%	11,00%	10,75%
China	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	5,60%	6,00%	6,00%	6,56%	5,81%
Estados Unidos	4,00%	0,25%	0,25%	1,75%	2,50%	1,50%	0,75%	0,50%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
Eurozona	2,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,05%	0,25%	0,75%	1,00%	1,00%
Japón	0,10%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Noruega	2,50%	0,50%	0,00%	1,50%	0,75%	0,50%	0,50%	0,75%	1,25%	1,50%	1,50%	1,75%	2,00%
Reino Unido	3,00%	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"
<b>LETRAS DEL TESORO</b>								
<b>3 MESES</b>	<b>10/02/2023</b>	<b>15/11/2022</b>	<b>1,387</b>	<b>0,880</b>	<b>51</b>	<b>1.747,92</b>	<b>462,85</b>	<b>3,8x</b>
6 MESES	12/05/2023	08/11/2022	2,040	1,559	48	2.204,32	674,31	3,3x
<b>9 MESES</b>	<b>11/08/2023</b>	<b>15/11/2022</b>	<b>2,387</b>	<b>2,014</b>	<b>37</b>	<b>3.142,05</b>	<b>1.500,00</b>	<b>2,1x</b>
12 MESES	10/11/2023	08/11/2022	2,565	1,980	59	5.564,32	3.659,29	1,5x
<b>BONOS DEL ESTADO</b>								
<b>3 AÑOS</b>	<b>31/05/2025</b>	<b>17/11/2022</b>	<b>2,359</b>	<b>2,679</b>	<b>-32</b>	<b>3.323,56</b>	<b>1.400,00</b>	<b>2,4x</b>
5 AÑOS	31/01/2027	03/11/2022	2,677	2,242	44	3.288,38	1.498,38	2,2x
<b>OBLIGACIONES DEL ESTADO</b>								
<b>10 AÑOS</b>	<b>30/04/2032</b>	<b>17/11/2022</b>	<b>2,909</b>	<b>3,313</b>	<b>-40</b>	<b>2.922,22</b>	<b>1.662,08</b>	<b>1,8x</b>
<b>15 AÑOS</b>	<b>31/10/2044</b>	<b>17/11/2022</b>	<b>3,307</b>	<b>3,601</b>	<b>-29</b>	<b>1.683,82</b>	<b>873,82</b>	<b>1,9x</b>
30 AÑOS	31/10/2050	06/10/2022	3,578	3,346	23	2.443,21	1.568,21	1,6x
50 AÑOS	31/10/2071	05/05/2022	2,889	1,458	143	1.974,89	1.242,29	1,6x
<b>BONOS Y OBLIGACIONES INDEXADOS</b>								
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	03/11/2022	0,601	0,702	-10	859,05	454,05	1,9x
15 AÑOS	30/11/2033	01/09/2022	0,616	-0,096	71	965,05	415,05	2,3x

Subastas realizadas esta semana.

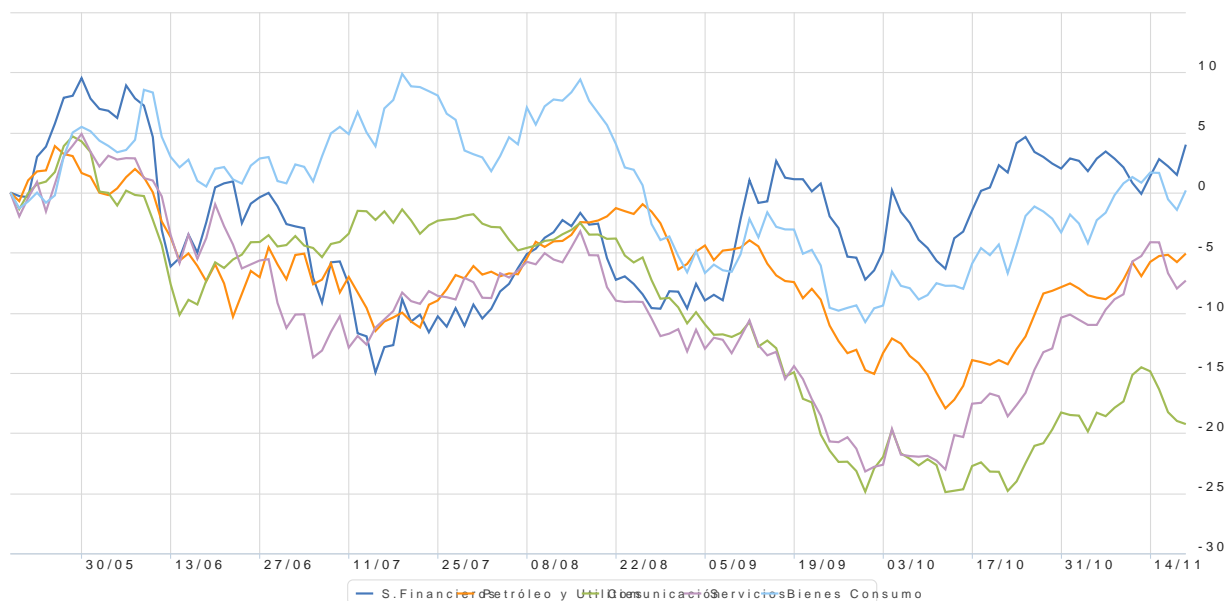
	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var.6m	Var.1a	En 2022	En 2021	En 2020	En 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
<b>ASIA</b>											
HSCEI	6.125,4	4,4%	11,0%	-14,0%	-31,7%	-25,6%	-23,3%	-3,8%	10,3%	-32,0%	24,5%
HANG SENG	17.992,5	3,8%	11,0%	-13,2%	-28,2%	-23,1%	-14,1%	-3,4%	9,1%	-28,3%	23,3%
TURQUIA	4.526,7	1,6%	17,8%	89,1%	160,6%	143,7%	25,8%	29,1%	25,4%	-5,4%	166,6%
SHANGHAI	3.097,2	0,3%	1,9%	-1,6%	-13,0%	-14,9%	4,8%	13,9%	22,3%	-16,5%	8,2%
CHINA SHENZHEN	1.129,7	0,3%	-0,5%	4,5%	-3,0%	-3,8%	8,0%	13,0%	14,9%	-11,4%	14,9%
MALASIA KLCI	1.449,3	-0,0%	3,5%	-6,8%	-4,9%	-7,5%	-3,7%	2,4%	-6,0%	-10,6%	5,6%
AUSTRALIA 200	7.151,8	-0,1%	7,1%	0,1%	-3,3%	-3,9%	13,0%	-1,5%	18,4%	-6,2%	11,6%
INDIA SENSEX 30	61.663,5	-0,2%	4,0%	13,5%	3,4%	5,9%	22,0%	15,8%	14,4%	-0,6%	21,1%
NIKKEI 225	27.899,8	-1,3%	3,8%	4,3%	-6,2%	-3,1%	4,9%	16,0%	18,2%	-6,4%	13,0%
COREA KOSPI 200	317,1	-1,8%	9,9%	-9,2%	-18,8%	-19,6%	1,3%	32,5%	12,1%	-21,4%	13,9%
<b>EEUU/CANADA</b>											
DOW JONES	33.678,5	-0,2%	10,3%	6,9%	-6,1%	-7,3%	18,7%	7,2%	22,3%	-8,9%	17,5%
CANADA COMP.	19.946,8	-0,8%	6,1%	-0,8%	-7,8%	-6,0%	21,7%	2,2%	19,1%	-10,2%	11,6%
S&P 500	3.951,9	-1,0%	6,2%	0,7%	-16,0%	-17,1%	26,9%	16,3%	28,9%	-18,0%	13,2%
NASDAQ 100	11.636,7	-1,5%	4,4%	-2,4%	-29,4%	-28,7%	26,6%	47,6%	38,0%	-30,6%	11,5%
NASDAQ COMP.	11.111,9	-1,9%	3,2%	-2,7%	-30,5%	-29,0%	21,4%	43,6%	35,2%	-31,5%	10,1%
<b>EUROPA</b>											
EUROSTOXX50	3.924,8	1,5%	13,3%	6,3%	-10,5%	-8,7%	21,0%	-5,1%	24,8%	-11,1%	20,8%
DAX	14.431,9	1,5%	13,1%	3,0%	-11,0%	-9,1%	15,8%	3,5%	25,5%	-11,4%	21,7%
HOLANDA AEX	712,6	1,4%	10,9%	2,8%	-13,6%	-10,7%	27,7%	3,3%	23,9%	-14,1%	16,5%
FTSE 100	7.385,5	0,9%	6,5%	-0,7%	1,8%	0,0%	14,3%	-14,3%	12,1%	-3,9%	10,1%
MIB 30	24.675,2	0,9%	14,7%	2,4%	-10,8%	-9,8%	23,0%	-5,4%	28,3%	-12,5%	22,3%
CAC 40	6.644,5	0,8%	9,5%	4,6%	-7,0%	-7,1%	28,9%	-7,1%	26,4%	-10,0%	18,1%
IGBM	808,3	0,6%	6,6%	-4,4%	-7,8%	-6,2%	7,1%	-15,4%	10,2%	-9,6%	12,8%
PSI 20 PORTUGAL	5.766,0	0,5%	6,8%	-1,1%	3,4%	3,5%	13,7%	-6,1%	10,2%	-9,5%	12,4%
IBEX35	8.127,8	0,4%	6,8%	-4,1%	-8,7%	-6,7%	7,9%	-15,5%	11,8%	-9,8%	13,0%
EUROSTOXX600	433,3	0,2%	8,4%	-0,1%	-11,1%	-11,2%	22,2%	-4,0%	23,2%	-12,5%	14,1%
BELGICA BEL20	3.652,0	-0,3%	4,8%	-7,9%	-14,6%	-15,3%	19,0%	-8,5%	22,0%	-16,5%	11,7%
SUIZA SMI	11.045,5	-0,7%	4,4%	-4,6%	-12,0%	-14,2%	20,3%	0,8%	26,0%	-15,0%	10,3%
AEX GRECIA	889,9	-0,9%	4,6%	2,7%	-3,6%	-0,4%	10,4%	-11,7%	49,5%	-8,6%	14,3%
RUSIA RTS	1.147,0	-1,0%	10,3%	-5,4%	-34,9%	-28,1%	15,0%	-10,4%	44,9%	-36,2%	87,9%
SUECIA OMX	2.087,4	-1,0%	7,7%	4,2%	-12,0%	-13,7%	29,1%	5,8%	25,8%	-15,4%	17,1%
<b>LATAM</b>											
COLOMBIA	1.286,8	0,7%	8,3%	-12,2%	-3,8%	-8,8%	-1,9%	-13,5%	25,4%	-21,7%	16,1%
MEXBOL	51.803,6	-0,3%	11,9%	2,8%	1,9%	-2,8%	20,9%	1,2%	4,6%	-9,2%	16,4%
BOVESPA	109.079,7	-0,6%	-5,8%	2,7%	6,5%	4,1%	-11,9%	2,9%	31,6%	-10,3%	14,5%
LATIBEX	5.497,9	-1,4%	-3,7%	-5,7%	16,5%	11,0%	13,5%	-19,1%	15,3%	-15,6%	17,7%
PERÚ	21.979,2	-1,4%	8,8%	10,8%	8,9%	4,1%	1,4%	1,4%	6,1%	-14,8%	25,3%
CHILE	5.177,0	-3,2%	1,1%	4,3%	20,9%	20,2%	3,1%	-10,5%	-8,5%	-13,9%	28,4%
S&P MILA	440,2	-4,0%	8,3%	-9,2%	-1,0%	-1,0%	-16,8%	-11,3%	-0,9%	-24,2%	12,2%



## 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
<b>ESPAÑA</b>											
S.Financieros	398,9	4,1	3,8	4,0	-2,5	2,3	20,3	-26,4	-2,6	-15,4	22,8
Petróleo y Utilities	1.698,8	2,0	10,5	-5,1	7,4	3,6	-1,6	5,0	14,4	-9,0	19,7
Construcción	1.337,1	-0,4	5,8	-0,6	-7,8	-10,6	9,3	-2,5	24,9	-11,8	11,1
Bienes Consumo	3.715,7	-0,6	5,0	0,2	-23,1	-16,8	0,9	-15,3	34,8	-23,6	13,9
Servicios	776,7	-2,2	12,3	-7,3	-15,5	-12,7	-1,9	-36,7	8,6	-23,7	22,5
Comunicación	627,7	-5,5	4,1	-19,3	-21,8	-19,5	9,0	-21,9	4,5	-23,9	10,3
<b>EUROSTOXX</b>											
Utilities	365,8	2,9	12,8	-8,0	-6,6	-9,7	5,4	7,8	24,6	-11,0	20,2
Banca	136,6	2,3	8,9	3,7	-7,6	-5,8	34,0	-24,5	8,2	-18,3	19,8
Seguros	316,9	1,8	11,7	3,2	-0,9	-1,6	15,4	-13,5	24,4	-8,0	18,3
Tecnología	627,9	1,2	20,9	7,2	-26,0	-22,2	33,7	13,9	35,0	-26,8	30,4
Media	331,0	0,9	5,8	0,0	-10,1	-11,2	31,7	-7,6	16,4	-12,1	14,4
Alimentación	759,4	0,8	2,5	-4,3	-10,7	-12,7	21,6	-7,6	26,1	-14,8	6,8
Consumo Cíclico	978,8	0,8	7,5	6,6	-11,2	-11,2	18,1	3,5	26,9	-13,6	12,9
Salud	989,3	0,3	3,0	-2,9	-6,7	-8,6	23,1	-3,4	28,4	-13,3	9,0
Industriales	660,1	-0,3	9,6	4,3	-16,6	-17,1	26,7	4,6	32,1	-19,1	21,0
Telecomunicaciones	201,6	-0,4	2,6	-13,0	-11,9	-12,3	11,8	-16,1	0,1	-17,8	7,6
Petróleo y Gas	343,7	-0,6	7,7	1,2	22,6	24,1	17,1	-25,8	5,8	-4,9	31,7
Químicas	1.211,6	-1,1	10,2	-1,5	-10,3	-11,4	22,7	8,2	28,5	-13,4	18,5
Viajes	201,3	-1,6	7,2	1,1	-18,3	-13,4	3,7	-15,5	18,6	-19,2	21,0
Automóviles	550,5	-1,7	8,9	0,1	-21,8	-16,6	25,1	3,7	15,1	-23,6	18,5
Industria Básica	611,3	-1,7	8,5	-6,1	9,4	1,8	20,3	8,2	16,7	-19,4	18,9
Servicios Financieros	604,6	-1,7	11,4	-1,6	-20,9	-19,8	24,3	3,9	39,2	-21,8	18,7
Retail	297,7	-1,9	12,7	-2,3	-35,7	-33,1	12,4	9,4	33,6	-36,1	24,7
Construcción	527,8	-2,9	9,2	-1,8	-16,4	-18,3	31,1	-3,9	37,3	-19,5	18,2
<b>S&amp;P 500</b>											
Consumo básico	776,1	1,3	7,8	4,1	3,2	-3,5	15,6	7,6	24,0	-8,6	12,6
Salud	1.564,1	0,9	6,1	5,0	0,4	-4,9	24,2	11,4	18,7	-6,5	13,3
Utilities	347,3	0,6	5,9	-4,2	2,6	-4,5	14,0	-2,8	22,2	-12,1	13,2
Telecomunicaciones	166,4	-0,0	-0,7	-14,8	-39,7	-37,8	20,5	22,2	30,9	-40,0	11,5
Industriales	837,8	-0,4	11,7	8,4	-6,6	-6,4	19,4	9,0	26,8	-8,2	19,6
Tecnología	2.298,8	-1,2	8,1	-0,4	-22,9	-24,8	33,4	42,2	48,0	-26,2	16,1
Financieras	584,9	-1,8	9,0	6,2	-10,7	-10,0	32,5	-4,1	29,2	-15,7	18,9
Materiales	500,1	-2,1	11,6	-2,8	-9,9	-12,2	25,0	18,1	21,9	-13,8	18,8
Inmobiliario	236,8	-2,4	6,4	-9,7	-21,8	-27,1	42,5	-5,2	24,9	-27,6	13,9
Petróleo y Gas	694,4	-3,0	10,3	12,4	62,0	64,3	47,7	-37,3	7,6	-4,2	76,3
Consumo discrecional	1.088,0	-3,7	-3,3	-2,4	-34,8	-32,5	23,7	32,1	26,2	-36,0	6,3

## Sectoriales España

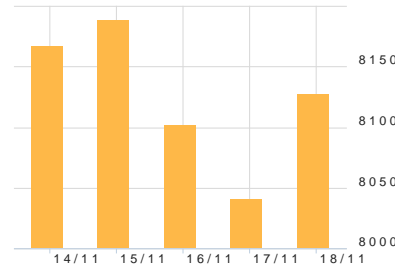


## EVOLUCIÓN 12 MESES

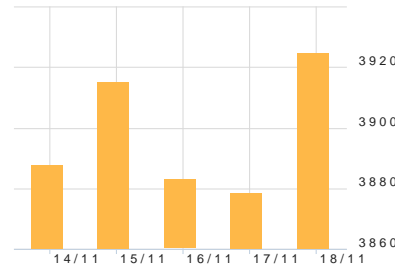
### IBEX 35



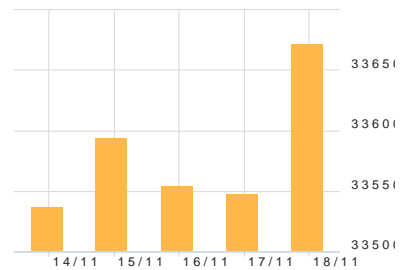
## EVOLUCIÓN EN LA SEMANA



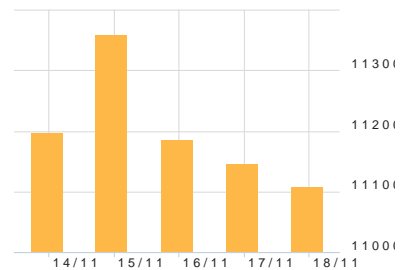
### EUROSTOXX 50



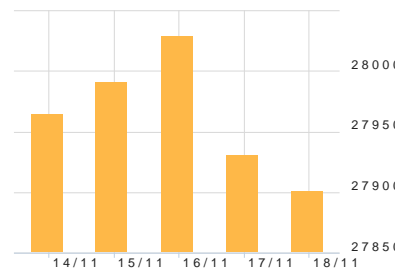
### DOW JONES



### NASDAQ COMPOSITE



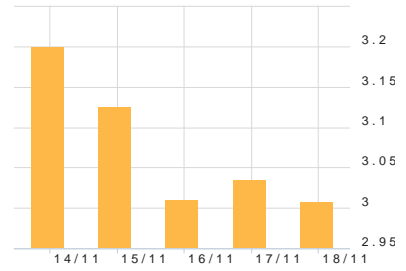
### NIKKEI



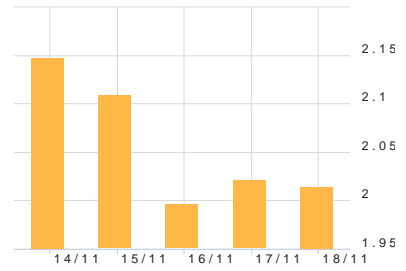
## EVOLUCIÓN 12 MESES

## EVOLUCIÓN EN LA SEMANA

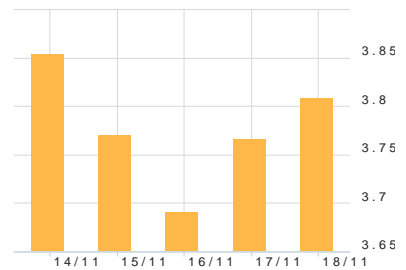
### TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ESPAÑA)



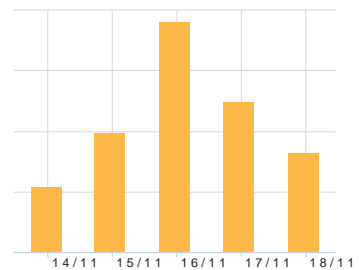
### TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ALEMANIA)



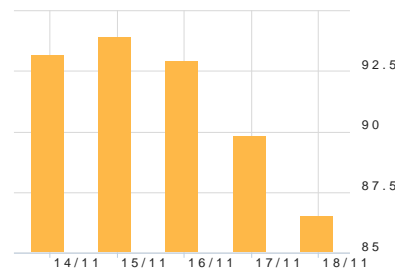
### TIR DEL BONO A 10 AÑOS (USA)



### DÓLAR / EURO



### BARRIL CRUDO BRENT



## Principales noticias de la semana

---

**AENA.** Publica las **estadísticas de tráfico** de los aeropuertos españoles de **octubre**.

1-. Los niveles de tráfico, aunque siguen ligeramente por debajo de los niveles pre-pandemia, **registran una mejora superior a la vista en meses precedentes**. Se alcanzan los 24 mln de pasajeros en el mes, **por encima de nuestras previsiones, tan solo un 3% por debajo de los niveles de 2019 (13% a nivel acumulado durante el año, mejorando nuestra previsión total 2022 de 15%)**. Los pasajeros nacionales un 4,5% por encima de 2019 y los internacionales se mantienen un 6,1% por debajo de 2019.

2-. El número de **vuelos** se sitúa un 6,8% por debajo de los registrados antes de la pandemia, con el **volumen de carga -5%** vs a los niveles registrados en 2019.

### Valoración:

1-. Acelera la **recuperación en los niveles de tráfico**. Veremos si en lo que resta de año hay cierta ralentización respecto a los niveles 2019 pero la clave serán los niveles que se alcancen en 2023, donde, según nuestras previsiones esperamos que el tráfico esté un 10%-12% por debajo de 2019, pendientes el día 16 de la presentación de la estrategia a 2026. **Nuestro P.O. y recomendación están en revisión.**

**AMADEUS.** Anuncia sus **últimas iniciativas en su estrategia de gestión de pagos**.

1-. Amadeus ha anunciado la creación de una filial, **Outpayce**, a través de la cual desarrollará su negocio de sistemas de pagos.

2-. Ha solicitado una **licencia de pago electrónico (eMoney)** e invertirá para desarrollar su tecnología de pagos.

3-. **Expandirá su catálogo de productos** incluyendo una tarjeta virtual dentro de su solución B2B wallet solution para incluir tarjetas prepago además de diversas opciones de pago para el usuario.

### Valoración:

**Noticia positiva.** Consideramos que los sistemas de pago están evolucionando considerablemente y que es esencial poder ofrecer alternativas atractivas para los usuarios. Esperamos que Amadeus detalle objetivos cuantitativos de este segmento de negocio, que es un **servicio esencial dentro de la experiencia de viajar** y que creemos que tiene **buenas perspectivas de crecimiento**. **P.O. 58,5 eur. MANTENER.**

**VIDRALA.** A través de su filial **Encirc** adquiere **The Park** a **Accolade Wines**.

1-. La adquisición incluye el negocio de llenado y la infraestructura logística operada por Accolade Wines en Bristol, incluyendo unas modernas instalaciones de 80.000 m<sup>2</sup> de planta con tres líneas de embotellado en Vidrio, así como líneas adicionales en diferentes formatos de envasado, principalmente para cubrir las necesidades de Accolade Wines y clientes externos.

2-. La compañía adquirida obtiene unos ingresos anuales de en torno a 30 mln de libras esterlinas (aprox. 2,5% del total de ingresos estimados en 2022). Según el acuerdo de adquisición, estos ingresos se mantendrán ya que este incluye un contrato de suministro a largo plazo con Accolade Wines.

3-. El precio de adquisición acordado es de 30 mln de libras esterlinas, que implica un multiplicador de 1x VE/Ventas (vs 1,9x R4e 2022 VE/Ventas a los que cotiza Vidrala).

### Valoración:

1-. Esta adquisición supone **un paso más en el reforzamiento de las relaciones entre Vidrala y sus clientes estratégicos**, además de un paso más en su estrategia de **diversificación e integración vertical en la cadena de valor** del servicio al cliente en el sector de envases de vidrio. Tras el fuerte repunte de la acción en las últimas semanas, al albor de la reducción del precio del gas en los mercados internacionales, y dado que estimamos la incertidumbre sobre la economía y en especial el precio de las materias primas se mantiene, reiteramos nuestra recomendación de **MANTENER (P.O. 72,1 eur/acc.)**.

#### **SOLARIA. Obtiene punto de conexión para 1.200 MW solares adicionales**

- 1-. Solaria ha obtenido punto de conexión para 1.200 MW solares en España.
- 2-. Con esta capacidad adicional, **Solaria alcanza 8.214 MW con punto de conexión** en España, Italia y Portugal.

#### **Valoración:**

1-. **Noticia positiva**, pues estos MW adicionales serán la base para el crecimiento futuro de la capacidad instalada (2026-2030). Sin embargo, la compañía continúa viéndose afectada por la **lenta velocidad en la tramitación de los permisos** por parte de la Administración, en especial la Declaración de Impacto Ambiental (DIA), lo podría generar mayores retrasos en su plan estratégico a 2026. No esperamos impacto en cotización.

2-. Esperamos información adicional respecto a los avances en la tramitación de proyectos en los resultados del 3T22, que serán presentados mañana 15 de noviembre. **Reiteramos nuestra recomendación de INFRAPONDERAR con P.O 15,0 eur/acc.**

#### **CELLNEX. Colocación acelerada del 3,6% del capital.**

1-. Hutchison, a través de HSBC y JP Morgan, ha realizado una colocación acelerada entre inversores institucionales de 25,568 mln de acciones de Cellnex, un 3,6% del capital, a un precio de **33,5 eur por acción**, lo que supone un descuento del 7,5% respecto al cierre del día anterior. Estas acciones responden a un derivado que tenía la operadora sobre las acciones correspondientes a la operación de compra de sus torres de telefonía y que ha permitido que entre en el capital de Cellnex con una participación del 4,8% del capital de Cellnex (sin presencia en el consejo).

#### **Valoración:**

1-. Previsiblemente la cotización de Cellnex se aproximará al precio de la colocación.

**Reiteramos la visión positiva en el valor, SOBREPONDERAR, P.O. 78 eur.**

#### **ACS/SACYR. Sentencia favorable respecto a las radiales 3 y 5.**

1-. Un juzgado de primera instancia de Madrid ha desestimado la denuncia de Kommunalkredit Austria que reclamaba 700 mln eur por la financiación de las autopistas radiales R3 y R5 contra Abertis, ACS y Sacyr. El juez considera que los contratos de apoyo que ACS, Abertis y Sacyr suscribieron con las entidades financieras que prestaron el dinero para construir las radiales no son contratos de garantías, sino de compromiso de los accionistas bajo determinadas contingencias muy concretas y que la cláusula 2, en general, no se considera como una simple obligación de pago unilateral por parte de los accionistas. Desconocemos el impacto que corresponde a cada una de las compañías, pero según nuestras estimaciones podrían equivaler a aproximadamente el 4% del market cap en el caso de ACS (incluida la parte de Abertis) y del más del 10% en el caso de Sacyr, en ambos casos estaban provisionados.

#### **Valoración:**

1-. Noticia positiva pero con un impacto limitado ya que el fondo austriaco podría recurrir la sentencia.



### **IBERDROLA. Emisión de bonos por 1.500 mln eur.**

1-. Cierra la emisión de bonos en el euromercado, estructurada en dos tramos por un importe total de 1.500 mln eur. El primero, de 750 mln eur con un cupón del 3,125% y vencimiento el 22 de noviembre de 2028, a un precio de emisión del 99,86%, lo que supone un coste del 3,15%. El segundo, de 750 mln eur con un cupón de 3,375% y vencimiento el 22 de noviembre de 2032, a un precio de 99,524%, lo que supone un coste del 3,43%. Estos costes comparan con el último dato ofrecido en los resultados 9M de 4,23% para todo el grupo, pero si excluimos Brasil se situaba en 2,89%.

#### **Valoración:**

1-. Noticia sin impacto, la emisión permite extender la vida media de la deuda, pero desconocemos cómo afecta al coste medio del grupo.

**P.O. 13,57 eur, recomendación de SOBREPONDERAR.**

### **REPSOL. S&P sube el rating a Repsol**

1-. S&P sube el rating de Repsol desde BBB a BBB+ y mantiene su A-2 en el corto plazo, con perspectiva estable. S&P basa el incremento del rating en un entorno de elevados precios de las materias primas, desinversiones y las políticas financieras prudentes para fortalecer el balance y mejorar sus medidas crediticias.

2-. S&P señala que la coyuntura del mercado afectará favorablemente a la compañía a lo largo del ciclo, permitiendo que la compañía pueda seguir fortaleciendo su balance y reduciendo la deuda neta, aún en un entorno de normalización de precios y márgenes de refino. Además, la agencia de rating ha señalado que FFO/Deuda se situará en niveles muy por encima del 50% a lo largo del ciclo y matizan que a corto plazo podría situarse por encima del 60%.

#### **Valoración:**

1-. **Impacto positivo.** S&P sube el rating a Repsol desde BBB a BBB+, por su fortalecimiento de balance en un entorno de elevados precios de las materias primas, las políticas llevadas a cabo por la compañía en este escenario atípico de mercado para fortalecer el balance reduciendo deuda mediante la generación de caja registrada durante el periodo. Además, hay que añadir los fondos percibidos por las ventas de participaciones minoritarias en el negocio de Upstream y Low Carbon. Como ya hemos comentado anteriormente, Repsol se encuentra en una situación idílica para llevar a cabo la transición de la compañía en un escenario de elevada incertidumbre económica.

**Reiteramos nuestra recomendación de SOBREPONDERAR con P.O. de 18,9 eur/acción.**

### **FERROVIAL. Interés en el aeropuerto de Varsovia.**

1-. Según se informa en prensa, Ferrovial estaría interesado en hacerse con el proyecto *greenfield* de desarrollo del aeropuerto de Varsovia, valorado en 8.000 mln eur, así como en la financiación y gestión del mismo.

2.- Buen posicionamiento en Polonia, a través de Budimex, que es la mayor constructora del país.

#### **Valoración:**

1.- Veremos si finalmente es adjudicado a la filial de Ferrovial, lo que permitiría al grupo seguir con su estrategia de crecimiento en el segmento de aeropuertos. Por el momento, sin impacto.

**Reiteramos sobreponderar, P. O. 29,65 eur.**

### **INVERSA PRIME. Actualización de actividad 3T22/9M22 (la inversión total crece un +42% vs**

## 9M21).

1-. Inversa Prime ha publicado su informe de actividad correspondiente a 3T22/9M22, en el que ha comunicado una **inversión total** (realizada + comprometida) de **33,4 mln eur** (+42% vs 9M21), tras invertir 8,8 mln eur en 3T22 (moderándose el ritmo inversor frente a trimestres anteriores).

2-. Por su parte, el descuento medio de los activos incorporados durante 3T22 ha sido del -24,4%, por debajo del -31,2% a 3T21, así como por debajo del en línea con el -28,3% de los últimos 12 meses.

3-. La Compañía **incorpora 7 nuevos activos en 3T22**, cerrando 9M22 con **233 viviendas en cartera**.

### Valoración:

1-. Se **desacelera el ritmo inversor** con respecto a 2T22, si bien debemos recordar que estacionalmente el primer y tercer trimestre resultan más débiles en cuanto a transacciones e inversión. Por su parte, consideramos que el menor descuento al que se han adquirido los activos en 3T22 viene condicionado por el factor de longevidad de los clientes, sin que ello suponga desviación alguna sobre el objetivo de retorno del mínimo 6% sin apalancar

2-. Si bien **cabe esperar un significativo incremento del ritmo inversor en 4T22**, pues además de la estacionalidad propia del último trimestre y el cierre del reciente acuerdo de financiación (crédito por importe de 50 mln eur), desde el equipo gestor apuntan que, ante el **entorno macroeconómico actual**, están siendo **más cautos a la hora de cerrar operaciones y más exigentes en el análisis** de las mismas. En este sentido, previsiblemente se producirá cierta ralentización del ritmo inversor en el corto plazo, **priorizando así la selección rentable de los activos frente a la consecución en plazo de la inversión del capital**. Recordemos que Inversa Prime contemplaba en su plan estratégico un **objetivo inversor de 250 mln a 3 años** (2021-2023).

3-. De acuerdo con **nuestras estimaciones**, tras incorporar 104 nuevos activos en 2021, esperamos que la Compañía **incorpore entre 133 y 138 nuevos activos en 2022e**, incrementando el **ritmo inversor hasta los 60 mln eur** (desde los 44 mln eur invertidos en 2021). A cierre de 9M22 la Compañía habría completado aproximadamente el 50% de los nuevos activos que estimamos se incorporen para el conjunto del año.

Reiteramos recomendación de **SOBREPONDERAR** con **P.O. de 1,52 eur/acción**.

**TELEFONICA**. Ha lanzado una oferta de recompra de 2 bonos híbridos y anuncia una nueva emisión de bonos perpetuos.

1-. **El primero**, de importe nominal 1.000 mln eur, cupón 5,5%, vencimiento a perpetuidad y con 676,4 mln eur de valor nominal en circulación y el **segundo**, de importe nominal 1.250 mln eur, cupón 5,7%, también vencimiento a perpetuidad y con 823,6 mln eur de valor nominal en circulación.

2-. Las ofertas se iniciaron el **lunes 14 de noviembre y finalizarán el 21 a las 17:00 CET**.

3-. De la **primera serie de bonos**, Telefónica pagará el valor **a la Par** y de la **segunda** lo hará con descuento, **al 98,25% del valor nominal**.

4-. Para refinanciar la deuda, Telefónica **ha lanzado una emisión de bonos perpetuos “verdes” con valor nominal de 750 mln eur**.

5-. El **precio de la emisión será a la Par**. Las obligaciones devengarán un **interés fijo del 7,125% anual** desde el 23 de noviembre **hasta el 23 de noviembre 2028** (6 años). A partir de esta fecha (inclusive), las obligaciones devengarán un interés fijo igual al tipo swap 6 años más un margen del: 4,322% anual desde la fecha hasta el 23 de noviembre de 2032 (4 años), 4,572% anual desde esa última fecha hasta el 23 de noviembre de 2048 (18 años) y 5,322% desde esta fecha.

**Valoración:**

**1-. Telefónica continúa realizando operaciones de refinanciación, a un menor ritmo que en los últimos años, en un entorno en el que los costes de financiación están aumentando. No esperamos impacto significativo en cotización. P.O. 5,10 eur. SOBREPONDERAR.**

**TELEFONICA. Subida de precios prevista en España.**

1-. Responsables de Telefónica han confirmado que la operadora **subirá precios una media del 6,8% a partir de enero 2023.**

2-. El **anuncio** se realizará en los **próximos días.**

3-. La subida **se aplicará de forma diferente en los distintos paquetes y tarifas.** La subida **no se aplicará en O2**, que actualizó tarifas recientemente en su estrategia de “más por más”.

4-. La operadora incluye **en sus contratos 3 razones para aplicar subidas de tarifas:** aumento de costes en el sector (energía, laborales, etc...), cambios normativos y adecuación al IPC.

5-. **Telefónica se sumaría a las otras 3 grandes telecos del sector** (Vodafone, Orange y MásMóvil) en aplicar subidas de precios en España.

**Valoración:**

**1-. Noticia esperada tras los anuncios realizados por los principales competidores** y ante la evidencia de la fuerte subida generalizada del coste de la vida en España. La **medida va encaminada a defender los márgenes**, que en España están cayendo en 2022 de forma significativa. Creemos que una subida de tarifas de tal magnitud llevará a una buena parte de los clientes a ser más selectivos. En este sentido, el lanzamiento de **MiMovistar** en mayo 2022 servirá para adecuar mejor sus necesidades. **Valoramos favorablemente que las subidas no se apliquen a O2**, su marca de bajo coste, ya que consideramos que sus tarifas tienen que estar mucho más alineadas en precio a las de las numerosas operadoras de bajo coste que se beneficiarían de la salida de clientes de Telefónica. **P.O. 5,10 eur. SOBREPONDERAR.**

Para más información respecto a noticias empresariales, consultar la página web: [www.renta4.com](http://www.renta4.com)

**RESULTADOS NACIONALES: VER INFORME ESPECIAL DE RESULTADOS ESPAÑA ([pulse aquí](#)).**

Para más información respecto a análisis de empresas, consultar la página web: [www.renta4.com](http://www.renta4.com)

## Análisis de Mercado

Semana en la que los **índices** han cerrado **planos o moderadamente a la baja** tras unas últimas semanas en las que recuperaron gran parte de las caídas del año ante un buen dato de inflación americano. **Tanto a nivel macro como empresarial el tono de las noticias en EEUU ha tenido un sesgo negativo.** Los inversores, no obstante, se mantienen a la espera de conocer la evolución más actualizada de los datos más relevantes. Creemos que esto sucederá la semana entrante cuando se publiquen los PMIs de noviembre y algunas encuestas de confianza. En **renta fija**, las **TIRes** siguieron la evolución de la semana anterior, con **caídas generalizadas**. Los signos de ralentización de la actividad y unas primeras lecturas de inflación menos elevadas en EEUU están ayudando a que las TIRes hayan caído en torno a -35 pb en **EEUU**, -28 pb en **Alemania**, -35 en **España y Francia** y -54 pb en **Italia** en las últimas dos semanas.

**Esta semana** los **datos macro** no tuvieron gran incidencia en el mercado. Los **datos de precios** (IPCs finales de octubre en España, Alemania y tasa subyacente de la Eurozona) no arrojaron sorpresas, salvo en **Reino Unido**, en donde el **IPC** repuntó en octubre más de lo previsto en la tasa general, y en **Japón**, cuyo IPC ha alcanzado máximos de los últimos 40 años y, de persistir, podría complicar la política monetaria ultraexpansiva del Banco de Japón. Por su parte, las encuestas **ZEW** a analistas financieros e inversores institucionales en **Alemania y la Eurozona** superaron las previsiones y mejoraron frente a octubre, si bien continúan en terreno claramente negativo. Por otro lado, el **Banco de China** mantuvo los tipos de los préstamos de 1 año **sin cambios en 2,75%**, a pesar del **deterioro macro en octubre**, con una **producción industrial** que mostró una clara desaceleración, unas **ventas minoristas** entrando en terreno negativo frente al mes anterior y unas ventas de viviendas cayendo a tasas muy elevadas. En **EEUU** los datos confirman un deterioro de la actividad, con una **producción industrial** que entró en terreno negativo en octubre y un **panorama de negocios por la FED de Philadelphia** que cayó mucho más de lo previsto. Por el lado positivo, los **precios a la importación** del mismo mes se desinflaron hasta +4,2%, casi -2 pp inferiores a los del mes anterior, apoyados por la depreciación de la mayoría de las divisas frente al USD en los últimos meses. Esta es la tercera referencia de precios que se publica en EEUU en las últimas semanas (tras el IPC e IPP de octubre) que muestra el tan esperado comienzo de la moderación de los precios, si bien deberá ser confirmado con próximos datos.

Por otra parte, **Reino Unido presentó el nuevo plan fiscal de medio plazo**, que busca una estabilización de la deuda pública/PIB para 2027-28 con el fin de **generar credibilidad sobre la sostenibilidad de las cuentas públicas, pero sin intensificar en exceso la esperada recesión** (PIB 2023e -1,4%, inflación 2023e 7,4%). De esta forma, la **reducción fuerte de gasto** se pospone (recorte neto de gastos de 30.000 mln gbp), por lo que **la deuda se estabilizaría en niveles elevados** (99% del PIB). A destacar no obstante el menor apoyo ante el shock energético (factura media anual máxima se incrementa hasta 3.000 gbp vs 2.500 anterior). Asimismo, se anuncian **incrementos significativos de impuestos** (25.000 mln gbp, el mayor en 30 años excluyendo la pandemia), que afectarán a altos patrimonios y a compañías energéticas. En cualquier caso, el plan anunciado podría permitir una **subida de tipos del BoE moderada** (4,5%-5% vs 3% actual).

**A nivel empresarial** destacamos la incertidumbre que han creado las **grandes tecnológicas norteamericanas** tras anunciar en las últimas semanas **planes de despidos y la advertencia de Target**, revisando a la baja la guía 4T ante peores expectativas del consumo discrecional, más directamente afectado por la inflación y la menor renta disponible, en contraposición con el segmento

de consumo básico, después de que **Walmart** avisara que superaría previsiones (tras haberlas revisado a la baja en los últimos trimestres). Creemos que estos anuncios de grandes compañías muestran una clara señal de que la economía norteamericana tenderá hacia un escenario de crecimiento más moderado.

**En términos geopolíticos** lo más destacado ha sido la **explosión de un misil en Polonia** (cerca de la frontera con Ucrania) causando la muerte de dos personas y sembrando serias **dudas sobre su autoría**. Tras sospecharse inicialmente sobre Rusia, todo apunta a que el origen estaría en el propio cuerpo antiaéreo ucraniano. Confirmar esto último sería favorable para evitar una escalada de la guerra.

La **semana entrante** la atención estará centrada en la publicación de los **PMIs de noviembre en EEUU, Europa y Japón**. Recordamos que las últimas referencias en Europa mostraron que tanto la actividad manufacturera como la de servicios se encuentran en terreno de contracción, al igual que la de servicios en EEUU. **En Europa** se espera una leve caída adicional y **en EEUU** que se mantengan en niveles de octubre. Destacamos también la publicación de las **encuestas de confianza: IFO de noviembre y GfK de diciembre en Alemania, la encuesta de confianza de los consumidores en la Eurozona** y dato final de noviembre de consumidores elaborada por la U. de Michigan. En **Alemania**, además, también estaremos pendientes del **PIB 3T 22 final**, que podría avanzar +0,3%e en términos trimestrales, y del **IPP de octubre**, que podría caer frente al mes anterior. Por último, el martes la **OCDE publicará sus perspectivas económicas de la Eurozona**, con la vista puesta en posibles revisiones del crecimiento a la baja al datar las anteriores del mes de septiembre y teniendo en cuenta el empeoramiento del entorno macro desde entonces.

Mantenemos una **visión prudente** al tener en cuenta la recuperación tanto de los índices como de la renta fija en las últimas semanas a raíz de un dato de inflación americana mejor de lo esperado, y cuando la Fed insiste en su mensaje “hawkish” en cuanto al ritmo de subidas de tipos y al mensaje negativo sobre la actividad económica futura en algunos sectores empresariales en EEUU (sector tecnológico y consumo cíclico). Esta **semana será semi festiva en EEUU** al celebrar **Acción de Gracias el jueves**. Nos parece relevante estar pendientes de la **evolución de las ventas de Black Friday y Cybermonday** en un entorno de consumo que podría perder dinamismo ante la menor renta disponible derivada del contexto de elevada inflación.

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](http://www.renta4.com)

## Carteras Recomendadas

---

### Hemos realizado un cambio en la Cartera Versátil, dando salida a Unicaja y entrada a Rovi.

**Tomamos beneficios en Unicaja** tras su buen comportamiento vs Ibex desde su incorporación y con el objetivo de reducir algo de peso del sector financiero dentro de la cartera. Nuestra visión de valor continúa siendo positiva, con unas palancas de crecimiento en el segmento hipotecas y la gestión de los diferenciales y en un contexto donde el coste de riesgo se mantendrá contenido. A ello se suman unos elevados ratios de capital, con potencial mejora de la política de dividendos. En su lugar incluimos a **Rovi** ya que las **caídas recientes** han llevado a los títulos a cotizar con un fuerte descuento frente a nuestro precio objetivo de 58 eur/acc. Además, identificamos como catalizador a corto plazo el hecho de que la compañía celebrará un **Día del Inversor** la próxima semana. Se ha anunciado que **actualizará los avances en su cartera de productos**, principalmente con respecto a Risperidona ISM en EE.UU. y el otro candidato de su plataforma Letrozol. Avances en estos dos frentes podrían ser muy positivos para el valor. Con este cambio la cartera Versátil queda compuesta por: **BBVA (10%), Caixabank (10%), Ebro Foods (10%), Inditex (10%), Logista (10%), Prosegur (10%), Repsol (10%), Rovi (10%), Telefónica (10%) y Tubacex (10%)**.

La **Cartera 5 Grandes** sigue compuesta por: **BBVA (20%), Inditex (20%), Logista (20%), Repsol (20%) y Telefónica (20%)**.

La **Cartera Dividendo la forman Bankinter (12,5%), BBVA (12,5%), Inditex (12,5%), Logista (12,5%), Prosegur (12,5%), Repsol (12,5%), Telefónica (12,5%) y Viscofan (12,5%)**.

No hemos realizado cambios en nuestras carteras internacionales cuya composición es la siguiente: en la **Cartera Europea, Air Liquide (12,5%), ASML (12,5%), Atlas Copco (12,5%), Deutsche Post DHL (12,5%), LVMH (12,5%), Rentokil Initial (12,5%), Siemens Healthineers (12,5%) y Total Energies (12,5%)**.

Para más información respecto a nuestras carteras recomendadas, consultar la página web: [www.renta4.com](http://www.renta4.com)

Para más información respecto a nuestras carteras recomendadas, consultar la página web: [www.renta4.com](http://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	
<b>Aerolíneas</b>												
INT.AIRL.GRP	1,518	1,567	1,704	1,791	4,787	-3,1%	-10,9%	-15,2%	-68,3%	-28,9%	46,4%	10.928.645
<b>Alimentación y bebidas</b>												
B.RIOJANAS	3,760	3,980	3,200	3,200	4,280	-5,5%	17,5%	17,5%	-12,1%	-6,0%	34,3%	3.059
BORGES	2,720	2,720	2,600	2,880	3,000	0,0%	4,6%	-5,6%	-9,3%	-9,3%	8,8%	0
CCEP	49,180	50,050	49,500	39,600	45,500	-1,7%	-0,6%	24,2%	8,1%	-9,8%	24,8%	1.006
DEOLEO	0,262	0,245	0,290	0,253	0,026	7,0%	-9,8%	3,4%	905,8%	-40,3%	20,8%	1.301.393
EBRO FOODS	15,220	14,860	16,880	18,940	19,290	2,4%	-9,8%	-19,6%	-21,1%	-12,5%	4,2%	32.557
NATURHOUSE	1,540	1,585	1,925	1,550	1,996	-2,8%	-20,0%	-0,6%	-22,8%	-28,0%	2,0%	10.398
PESCANOVA	0,373	0,368	0,442	0,400	0,400	1,5%	-15,6%	-6,8%	-6,8%	-25,4%	8,6%	19.784
VISCOFAN	57,300	56,850	56,900	58,050	47,100	0,8%	0,7%	-1,3%	21,7%	-5,4%	17,1%	26.106
<b>Banca</b>												
B. SABADELL	0,837	0,785	0,592	0,354	1,040	6,5%	41,4%	136,3%	-19,6%	-11,9%	57,0%	24.795.664
BANKINTER	6,052	5,530	4,509	3,253	4,803	9,4%	34,2%	86,1%	26,0%	-4,6%	51,1%	5.429.732
BBVA	5,448	5,297	5,250	4,035	4,983	2,9%	3,8%	35,0%	9,3%	-11,0%	37,2%	16.372.000
CAIXABANK	3,397	3,120	2,414	2,101	2,798	8,9%	40,7%	61,7%	21,4%	-6,7%	53,2%	17.975.627
SANTANDER	2,606	2,528	2,941	2,538	3,575	3,1%	-11,4%	2,7%	-27,1%	-25,2%	12,1%	49.927.462
UNICAJA	0,960	0,920	0,869	0,715	0,968	4,3%	10,5%	34,3%	-0,8%	-11,8%	39,7%	2.990.952
<b>Comercio minorista</b>												
A. DOMINGUEZ	3,890	3,900	3,800	4,540	7,080	-0,3%	2,4%	-14,3%	-45,1%	-11,6%	20,4%	1.839
INDITEX	24,120	24,200	28,530	26,040	31,450	-0,3%	-15,5%	-7,4%	-23,3%	-24,2%	31,8%	3.138.051
NEXTIL	0,421	0,383	0,402	0,512	0,893	9,9%	4,8%	-17,7%	-52,9%	-18,0%	35,8%	1.090.099
<b>Componentes de automoción</b>												
CIE AUTOMOT.	23,900	24,300	27,360	22,060	21,080	-1,6%	-12,6%	8,3%	13,4%	-16,0%	27,9%	39.761
GESTAMP	3,576	3,514	4,450	3,946	4,286	1,8%	-19,6%	-9,4%	-16,6%	-23,9%	28,4%	395.152
<b>Construcción</b>												
ACS CONST.	26,450	26,210	23,570	27,150	35,650	0,9%	12,2%	-2,6%	-25,8%	-1,8%	33,3%	373.676
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	8,040	8,000	11,080	8,800	10,920	0,5%	-27,4%	-8,6%	-26,4%	-29,8%	8,4%	137.554
G.E.SAN JOSE	4,320	4,150	4,900	4,485	6,000	4,1%	-11,8%	-3,7%	-28,0%	-17,1%	33,7%	41.111
SACYR	2,518	2,496	2,286	2,020	2,600	0,9%	10,1%	24,7%	-3,2%	-7,0%	39,8%	1.970.840
<b>Distribución alimentaria</b>												
DIA	0,013	0,013	0,016	0,052	0,046	-0,8%	-20,8%	-75,7%	-72,7%	-33,7%	34,0%	9.612.690
<b>Energías Renovables</b>												
AUDAX RENOV.	0,823	0,773	1,260	1,944	2,140	6,5%	-34,7%	-57,7%	-61,5%	-43,1%	24,3%	602.271
SIEMENS GAMESA	18,020	18,015	21,070	33,090	15,635	0,0%	-14,5%	-45,5%	15,3%	-25,2%	43,5%	1.380.535
SOLARIA	16,740	16,570	17,120	23,640	6,800	1,0%	-2,2%	-29,2%	146,2%	-32,1%	38,6%	411.662
<b>Farmacéutica</b>												
ALMIRALL	8,885	8,850	11,300	10,920	14,640	0,4%	-21,4%	-18,6%	-39,3%	-31,5%	3,2%	367.433
FAES	3,535	3,540	3,478	3,490	5,000	-0,1%	1,6%	1,3%	-29,3%	-17,6%	15,1%	254.223
GRIFOLS	9,730	10,235	16,875	23,880	31,430	-4,9%	-42,3%	-59,3%	-69,0%	-52,0%	24,4%	1.103.573
GRIFOLS B	7,195	7,615	10,110	15,420	20,800	-5,5%	-28,8%	-53,3%	-65,4%	-42,8%	25,1%	125.720
LABORAT.ROVI	39,540	38,880	73,800	37,900	24,400	1,7%	-46,4%	4,3%	62,0%	-47,2%	10,2%	187.367
ORYZON GENOMICS	2,110	2,160	2,700	3,500	2,780	-2,3%	-21,9%	-39,7%	-24,1%	-37,0%	6,5%	82.979
PHARMA MAR	65,140	64,840	57,020	71,000	42,840	0,5%	14,2%	-8,3%	52,1%	-16,8%	40,1%	39.354
PRIM	11,850	12,100	14,550	9,700	11,450	-2,1%	-18,6%	22,2%	3,5%	-24,8%	12,9%	0
REIG JOFRE	2,750	2,475	3,260	4,390	2,520	11,1%	-15,6%	-37,4%	9,1%	-29,5%	36,1%	7.205
<b>Hoteles</b>												
MELIA HOTELS	4,966	5,065	6,002	5,720	7,860	-2,0%	-17,3%	-13,2%	-36,8%	-39,7%	22,3%	2.180.691
NH HOTEL	2,960	2,920	3,040	3,332	4,542	1,4%	-2,6%	-11,2%	-34,8%	-26,6%	30,4%	1.759.227
<b>Industrial</b>												
AIRBUS	114,780	113,220	112,500	90,380	130,140	1,4%	2,0%	27,0%	-11,8%	-5,1%	32,5%	4.330
AIRTIFICIAL	0,064	0,062	0,086	0,118	0,091	4,4%	-25,4%	-45,5%	-29,3%	-37,5%	14,6%	313.635
AUXIL. FF.CC	26,800	25,200	36,600	39,250	41,000	6,3%	-26,8%	-31,7%	-34,6%	-27,8%	20,2%	34.784
AZKOYEN	6,160	6,320	5,160	4,980	6,660	-2,5%	19,4%	23,7%	-7,5%	-15,6%	45,3%	2.712
CORREA	5,120	5,140	6,000	4,900	4,690	-0,4%	-14,7%	4,5%	9,2%	-18,7%	26,7%	2.004
D. FELGUERA	0,676	0,680	0,877	0,619	0,357	-0,6%	-22,9%	9,2%	89,4%	-39,3%	35,2%	104.061
ERCROS	3,135	3,135	2,970	2,155	2,560	0,0%	5,6%	45,5%	22,5%	-19,8%	20,6%	66.474
EZENTIS	0,070	0,044	0,180	0,400	0,402	58,1%	-61,2%	-82,5%	-82,6%	-71,0%	92,0%	9.289.774
GRAL.ALQ.MAQ	1,145	1,130	1,495	1,140	1,530	1,3%	-23,4%	0,4%	-25,2%	-35,1%	13,9%	72.988
LINGOTES ESP	6,400	6,220	12,000	12,100	13,550	2,9%	-46,7%	-47,1%	-52,8%	-47,5%	19,0%	1.252
TALGO	3,020	2,940	5,430	4,135	6,090	2,7%	-44,4%	-27,0%	-50,4%	-45,6%	25,3%	101.977
VIDRALA	78,600	80,700	86,600	90,381	84,989	-2,6%	-9,2%	-13,0%	-7,5%	-11,5%	39,6%	18.473
<b>Infraestructuras de comunicación</b>												
CELLNEX TELECOM	33,330	36,750	51,180	45,497	33,136	-9,3%	-34,9%	-26,7%	0,6%	-39,0%	19,0%	1.158.228
<b>Infraestructuras de transporte</b>												
AENA	120,500	123,200	138,800	142,200	170,500	-2,2%	-13,2%	-15,3%	-29,3%	-22,7%	18,1%	94.276
FERROVIAL	24,890	24,670	27,560	22,600	26,970	0,9%	-9,7%	10,1%	-7,7%	-11,0%	12,2%	2.622.095
<b>Inmobiliarias</b>												
AEDAS HOMES	13,900	13,540	24,100	21,100	21,450	2,7%	-42,3%	-34,1%	-35,2%	-42,2%	9,1%	15.981
ARIMA	7,750	7,750	9,180	8,300	11,300	0,0%	-15,6%	-6,6%	-31,4%	-21,4%	10,7%	0

	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	7,800	7,900	7,700	7,382	9,545	-1,3%	1,3%	5,7%	-18,3%	-7,7%	13,7%	5.208
INM.COLONIAL	5,800	5,885	8,250	8,025	11,360	-1,4%	-29,7%	-27,7%	-48,9%	-30,1%	28,8%	1.291.282
LAR ESPAÑA REAL	4,345	4,140	5,120	4,670	7,100	5,0%	-15,1%	-7,0%	-38,8%	-20,0%	14,6%	15.059
MERLIN PROP.	8,930	9,160	9,570	7,780	12,790	-2,5%	-6,7%	14,8%	-30,2%	-11,7%	23,3%	718.252
METROVACESA, S.A.	6,990	7,070	7,120	6,040	8,750	-1,1%	-1,8%	15,7%	-20,1%	-3,9%	29,8%	42.516
MONTEBALITO	1,250	1,270	1,490	1,510	1,550	-1,6%	-16,1%	-17,2%	-19,4%	-20,9%	11,6%	0
NEINOR H.	8,310	7,840	10,540	10,900	11,000	6,0%	-21,2%	-23,8%	-24,5%	-28,0%	11,5%	32.147
NYESA VALORE	0,020	0,021	0,004	0,006	0,011	-3,8%	354,5%	217,5%	78,6%	-20,0%	1.076,5%	2.035.908
REALIA	1,050	1,040	0,796	0,680	0,934	1,0%	31,9%	54,4%	12,4%	-0,9%	41,9%	72.091
RENTA CORP.	1,450	1,235	1,730	2,050	3,150	17,4%	-16,2%	-29,3%	-54,0%	-34,1%	28,3%	1.009.713
URBAS	0,013	0,014	0,014	0,018	0,007	-5,9%	-5,2%	-27,7%	77,8%	-22,4%	28,0%	28.047.308
<b>Madereras y papeleras</b>												
ENCE	3,010	3,126	2,264	3,395	3,670	-3,7%	33,0%	-11,3%	-18,0%	-21,4%	49,6%	748.330
IBERPAPEL	13,500	13,250	18,000	17,200	25,500	1,9%	-25,0%	-21,5%	-47,1%	-31,6%	15,9%	118.081
MIQUEL COST.	10,800	10,740	13,100	10,795	12,027	0,6%	-17,6%	0,0%	-10,2%	-22,2%	3,6%	2.700
<b>Medios de comunicación</b>												
ATRESMEDIA	3,120	3,040	3,336	2,880	3,482	2,6%	-6,5%	8,3%	-10,4%	-23,6%	24,6%	179.524
MEDIASET ESP	3,136	3,332	4,110	4,260	5,660	-5,9%	-23,7%	-26,4%	-44,6%	-42,2%	38,9%	121.465
PRISA	0,350	0,340	0,565	0,893	1,440	2,9%	-38,1%	-60,8%	-75,7%	-51,3%	16,7%	131.777
VOCENTO	0,652	0,636	0,940	0,922	1,225	2,5%	-30,6%	-29,3%	-46,8%	-40,5%	9,4%	7.533
<b>Minería y metalurgia</b>												
ACERINOX	9,406	9,554	11,385	9,034	10,045	-1,5%	-17,4%	4,1%	-6,4%	-27,1%	18,5%	453.438
APERAM	28,890	30,010	47,840	34,150	28,650	-3,7%	-39,6%	-15,4%	0,8%	-48,4%	22,6%	299
ARCEL.MITTAL	25,090	26,060	28,375	19,050	15,620	-3,7%	-11,6%	31,7%	60,6%	-24,0%	29,2%	240.167
BERKELEY ENE	0,221	0,198	0,150	0,365	0,127	11,4%	47,0%	-39,6%	73,9%	-55,5%	139,7%	21.033.401
TUBACEX	2,095	2,090	1,502	1,370	2,830	0,2%	39,5%	52,9%	-26,0%	-20,5%	39,7%	88.841
TUBOS REUNID	0,269	0,243	0,280	0,204	0,192	10,9%	-3,8%	31,9%	40,4%	-35,4%	28,1%	1.662.608
<b>Ocio</b>												
AMREST HOLDI	3,880	3,950	6,000	6,090	10,000	-1,8%	-35,3%	-36,3%	-61,2%	-44,0%	10,5%	3.252
<b>OTROS</b>												
ACCIONA RENO	38,000	39,240	32,580	-	-	-3,2%	16,6%	-	-	-14,0%	46,2%	285.199
ATRYX	5,860	5,500	10,150	8,900	5,000	6,5%	-42,3%	-34,2%	17,2%	-46,0%	14,9%	60.230
CAJA A.MEDIT	1,340	1,340	1,340	1,340	1,340	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0
CEVASA	7,250	7,250	7,000	7,000	8,900	0,0%	3,6%	3,6%	-18,5%	-6,8%	14,7%	0
D.E. ANCLAJE	14,800	14,800	13,500	9,000	8,450	0,0%	9,6%	64,4%	75,1%	-5,1%	31,0%	0
ECOENER	4,720	4,870	4,400	-	-	-3,1%	7,3%	-	-	-28,5%	11,8%	47.388
GREENERGY	33,020	32,360	29,000	38,800	15,050	2,0%	13,9%	-14,9%	119,4%	-22,0%	51,5%	28.933
INN. SOLUTIO	0,600	0,552	0,706	1,075	0,522	8,7%	-15,0%	-44,2%	14,9%	-38,1%	25,8%	141.295
LIBERTAS 7	0,940	0,940	1,560	1,400	1,600	0,0%	-39,7%	-32,9%	-41,3%	-52,4%	5,6%	662
LINEA DIRECT	0,997	0,956	1,609	-	-	4,2%	-38,0%	-	-	-40,9%	14,5%	681.920
OBR. HUA. LA	0,471	0,483	1,020	0,548	0,942	-2,4%	-53,8%	-14,1%	-50,0%	-58,0%	23,2%	1.396.164
OPDENERGY	4,145	4,295	-	-	-	-3,5%	-	-	-	-22,2%	26,6%	56.933
RED ELE. COR	17,290	16,750	19,025	16,775	17,925	3,2%	-9,1%	3,1%	-3,5%	-13,8%	19,2%	1.017.702
SOLTEC	4,640	4,750	6,190	13,200	-	-2,3%	-25,0%	-64,8%	-	-37,7%	37,8%	122.870
SQUIRREL	2,600	2,750	3,700	3,870	3,100	-5,5%	-29,7%	-32,8%	-16,1%	-33,3%	0,0%	23.012
<b>Petróleo y gas</b>												
APPLUS SERVICES	5,965	6,170	8,085	9,020	11,400	-3,3%	-26,2%	-33,9%	-47,7%	-33,5%	12,8%	226.911
REPSOL	13,795	13,760	10,436	8,250	13,930	0,3%	32,2%	67,2%	-1,0%	-15,0%	43,7%	4.470.176
TEC.REUNIDAS	9,115	9,250	6,950	10,820	23,800	-1,5%	31,2%	-15,8%	-61,7%	-9,4%	59,8%	278.832
<b>Seguros</b>												
G.CATALANA O	29,300	28,450	30,000	29,150	31,150	3,0%	-2,3%	0,5%	-5,9%	-5,2%	26,6%	11.533
MAPFRE	1,838	1,777	1,806	1,593	2,360	3,4%	1,8%	15,4%	-22,1%	-8,7%	20,5%	3.894.179
<b>Servicios financieros</b>												
ALANTRA	13,150	13,450	15,300	13,300	15,300	-2,2%	-14,1%	-1,1%	-14,1%	-23,1%	24,1%	200
RENTA 4 BCO.	9,560	9,580	10,100	7,080	7,000	-0,2%	-5,3%	35,0%	36,6%	-7,2%	6,2%	890
<b>Servicios generales</b>												
GL. DOMINION	3,550	3,650	4,685	3,760	3,650	-2,7%	-24,2%	-5,6%	-2,7%	-28,5%	9,9%	97.728
PROSEGUR	1,813	1,792	2,310	2,438	3,680	1,2%	-21,5%	-25,6%	-50,7%	-27,4%	20,5%	139.685
<b>Tecnología</b>												
AMADEUS IT	49,690	53,280	59,640	59,560	72,800	-6,7%	-16,7%	-16,6%	-31,7%	-23,5%	10,8%	1.132.112
AMPER	0,172	0,175	0,171	0,191	0,282	-2,2%	0,4%	-10,3%	-39,1%	-37,8%	21,9%	410.120
EDREAMS ODIGEO	4,225	4,520	9,700	4,155	4,270	-6,5%	-56,4%	1,7%	-1,1%	-58,3%	9,6%	68.618
INDRA A	9,380	9,440	9,520	6,980	10,180	-0,6%	-1,5%	34,4%	-7,9%	-15,0%	24,8%	374.216
<b>Telecomunicaciones</b>												
TELEFONICA	3,541	3,583	3,852	3,245	6,227	-1,2%	-8,1%	9,1%	-43,1%	-30,1%	9,3%	10.788.259
<b>Transporte y logística</b>												
LOGISTA	21,900	21,400	17,530	15,860	20,100	2,3%	24,9%	38,1%	9,0%	-2,6%	48,8%	207.936
PROSEGUR CASH	0,619	0,628	0,626	0,800	1,358	-1,4%	-1,1%	-22,6%	-54,4%	-15,8%	16,1%	149.722
<b>Utilities</b>												
ACCIONA	180,400	187,500	168,100	116,700	93,800	-3,8%	7,3%	54,6%	92,3%	-14,5%	40,5%	98.586
ELECNOR	10,300	10,250	10,500	11,000	10,950	0,5%	-1,9%	-6,4%	-5,9%	-23,1%	8,0%	22.698
ENAGAS	17,305	16,845	20,400	17,965	22,740	2,7%	-15,2%	-3,7%	-23,9%	-22,4%	21,4%	593.736



	Último	Precios históricos				Var.Sem.	Revalorización			Diferencias		Volumen
		Sem.	2021	2020	2019		Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
ENDESA	18,660	17,715	20,200	22,350	23,790	5,3%	-7,6%	-16,5%	-21,6%	-11,4%	32,6%	1.817.005
IBERDROLA	10,590	10,350	10,410	11,700	9,180	2,3%	1,7%	-9,5%	15,4%	-7,7%	25,1%	13.701.526
NATURGY	26,740	26,090	28,630	18,960	22,400	2,5%	-6,6%	41,0%	19,4%	-11,0%	21,2%	306.509
<b>Varios</b>												
CLIN BAVIERA	18,300	18,100	21,200	14,100	14,300	1,1%	-13,7%	29,8%	28,0%	-28,5%	14,4%	631
COR.ALBA	46,150	45,500	51,500	38,950	48,550	1,4%	-10,4%	18,5%	-4,9%	-18,3%	8,0%	30.674
FLUIDRA	13,990	14,840	35,200	20,950	12,200	-5,7%	-60,3%	-33,2%	14,7%	-61,5%	17,3%	509.768

## 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	
<b>AGUA</b>												
ENGIE	14,380	13,990	13,014	12,520	14,400	2,8%	10,5%	14,9%	-0,1%	-1,5%	46,9%	4.391.347
<b>ALIMENTACION</b>												
DANONE	49,885	49,330	54,590	53,760	73,900	1,1%	-8,6%	-7,2%	-32,5%	-14,6%	7,3%	1.953.841
* NESTLE SA	110,880	108,060	127,440	104,260	104,780	2,6%	-13,0%	6,3%	5,8%	-14,6%	7,2%	4.068.868
UNILEVER NV-CVA	46,470	44,925	47,055	49,565	51,230	3,4%	-1,2%	-6,2%	-9,3%	-4,8%	18,1%	2.262.113
<b>AUTOMOVILES</b>												
BAYER MOTOREN WK	84,150	84,240	88,490	72,230	73,140	-0,1%	-4,9%	16,5%	15,1%	-16,2%	24,5%	1.502.840
DAIMLER AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
VOLKSWAGEN AG	188,600	191,100	258,400	170,100	173,250	-1,3%	-27,0%	10,9%	8,9%	-34,1%	19,1%	32.139
<b>BANCA</b>												
BANCO COM PORT-R	0,153	0,145	0,141	0,123	0,203	5,4%	8,2%	23,8%	-24,8%	-24,9%	28,8%	52.881.511
BANCO SANTANDER	2,606	2,528	2,941	2,538	3,575	3,1%	-11,4%	2,7%	-27,1%	-25,2%	12,1%	49.927.462
* BARCLAYS PLC	158,220	158,220	187,000	146,680	179,640	0,0%	-15,4%	7,9%	-11,9%	-28,0%	19,8%	21.836.183
BBVA	5,448	5,297	5,250	4,035	4,983	2,9%	3,8%	35,0%	9,3%	-11,0%	37,2%	16.372.000
BNP PARIBAS	53,310	51,760	60,770	43,105	52,830	3,0%	-12,3%	23,7%	0,9%	-21,7%	31,1%	3.488.225
COMMERZBANK	8,068	7,636	6,689	5,266	5,517	5,7%	20,6%	53,2%	46,2%	-15,2%	56,1%	5.283.749
CREDIT AGRICOLE	9,705	9,540	12,550	10,320	12,925	1,7%	-22,7%	-6,0%	-24,9%	-32,0%	19,9%	11.690.301
* CREDIT SUISS	4,056	4,267	8,872	11,400	13,105	-4,9%	-54,3%	-64,4%	-69,0%	-57,6%	15,3%	11.410.250
DEUTSCHE BANK-RG	10,212	10,218	11,018	8,949	6,917	-0,1%	-7,3%	14,1%	47,6%	-30,2%	40,9%	13.274.434
INTESA SANPAOLO	2,217	2,161	2,274	1,913	2,349	2,6%	-2,5%	15,9%	-5,6%	-24,1%	39,9%	144.857.617
* LLOYDS BANKING	45,475	43,515	47,800	36,440	62,500	4,5%	-4,9%	24,8%	-27,2%	-18,7%	19,4%	167.532.089
* ROYAL BK SCOTLAN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SOC GENERALE	24,030	23,925	30,205	17,022	31,015	0,4%	-20,4%	41,2%	-22,5%	-36,2%	31,0%	2.940.997
* UBS AG	17,485	17,455	16,420	12,470	12,225	0,2%	6,5%	40,2%	43,0%	-10,9%	35,3%	8.192.449
UNICREDIT SPA	13,102	12,800	13,544	7,648	13,020	2,4%	-3,3%	71,3%	0,6%	-17,8%	69,0%	25.139.762
<b>BOLSAS</b>												
DEUTSCHE BOERSE	170,400	162,150	147,100	139,250	140,150	5,1%	15,8%	22,4%	21,6%	-3,1%	25,5%	560.504
* LONDON STOCK EX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CÍCLICAS</b>												
AIR LIQUIDE SA	136,640	135,080	139,382	122,046	114,727	1,2%	-2,0%	12,0%	19,1%	-10,9%	19,4%	1.097.851
BASF SE	49,625	50,680	61,780	64,720	67,350	-2,1%	-19,7%	-23,3%	-26,3%	-28,2%	30,9%	3.735.973
BAYER AG-REG	53,790	50,190	47,000	48,155	72,810	7,2%	14,4%	11,7%	-26,1%	-20,9%	22,5%	3.460.506
<b>CONSUMO</b>												
ANHEUSER-BUSCH I	53,580	53,380	53,170	57,010	72,710	0,4%	0,8%	-6,0%	-26,3%	-10,2%	17,6%	1.972.011
LVMH MOET HENNES	698,200	706,200	727,000	510,900	414,200	-1,1%	-4,0%	36,7%	68,6%	-7,9%	30,5%	553.905
L'OREAL	348,100	346,800	416,950	310,800	264,000	0,4%	-16,5%	12,0%	31,9%	-19,7%	15,9%	448.252
<b>DISTRIBUCION</b>												
* AHOLD NV	27,595	27,340	30,135	23,110	22,295	0,9%	-8,4%	19,4%	23,8%	-12,0%	14,9%	3.101.735
CARREFOUR SA	16,250	16,115	16,105	14,030	14,950	0,8%	0,9%	15,8%	8,7%	-24,0%	17,3%	1.444.747
* HENNES & MAURI-B	117,700	123,820	178,080	172,000	190,480	-4,9%	-33,9%	-31,6%	-38,2%	-38,7%	19,9%	3.436.435
* INDITEX	24,120	24,200	28,530	26,040	31,450	-0,3%	-15,5%	-7,4%	-23,3%	-24,2%	31,8%	3.138.051
* TESCO PLC	231,300	228,200	289,900	293,107	323,253	1,4%	-20,2%	-21,1%	-28,4%	-23,9%	19,0%	15.020.392
<b>ELÉCTRICAS</b>												
E.ON SE	9,116	8,738	12,192	9,064	9,524	4,3%	-25,2%	0,6%	-4,3%	-27,3%	25,2%	8.099.226
* EDP	4,432	4,402	4,832	5,156	3,777	0,7%	-8,3%	-14,0%	17,4%	-14,9%	21,4%	6.121.526
* ENDESA	18,660	17,715	20,200	22,350	23,790	5,3%	-7,6%	-16,5%	-21,6%	-11,4%	32,6%	1.817.005
ENEL SPA	5,157	5,048	7,046	8,276	7,072	2,2%	-26,8%	-37,7%	-27,1%	-28,8%	30,4%	39.378.706
IBERDROLA SA	10,590	10,350	10,410	11,700	9,180	2,3%	1,7%	-9,5%	15,4%	-7,7%	25,1%	13.701.526
RWE AG	41,210	39,780	35,720	34,570	27,350	3,6%	15,4%	19,2%	50,7%	-6,3%	29,1%	2.150.265
<b>FARMACIA</b>												
* GLAXOSMITHKLINE	1.368,400	1.323,600	1.625,218	1.357,552	1.799,616	3,4%	-15,8%	0,8%	-24,0%	-25,9%	6,6%	5.686.762
SANOFI	86,040	82,430	88,100	78,273	89,134	4,4%	-2,3%	9,9%	-3,5%	-18,9%	12,5%	2.633.889
<b>INDUSTRIALES</b>												
ALSTOM	24,500	24,550	31,220	46,610	39,158	-0,2%	-21,5%	-47,4%	-37,4%	-29,5%	52,7%	2.314.659
ARCELORMITTAL	25,075	26,070	28,145	18,880	15,642	-3,8%	-10,9%	32,8%	60,3%	-24,0%	29,3%	2.667.709
CRH PLC	38,020	38,390	46,520	34,020	35,670	-1,0%	-18,3%	11,8%	6,6%	-21,1%	19,6%	2.221.790
KONINKLIJKE PHIL	13,726	14,424	32,765	43,780	42,655	-4,8%	-58,1%	-68,6%	-67,8%	-63,7%	13,2%	4.725.480
SCHNEIDER ELECTR	142,280	141,980	172,460	118,300	91,500	0,2%	-17,5%	20,3%	55,5%	-20,4%	29,3%	1.360.448
<b>MAT.CONSTRUCCIÓN</b>												
SAINT GOBAIN	44,315	45,330	61,870	37,500	36,500	-2,2%	-28,4%	18,2%	21,4%	-34,0%	26,0%	959.638
UNIBAIL RODAMCO	51,500	55,450	61,620	64,580	140,650	-7,1%	-16,4%	-20,3%	-63,4%	-29,5%	29,8%	860.896
VINCI SA	95,440	95,310	92,910	81,360	99,000	0,1%	2,7%	17,3%	-3,6%	-8,0%	18,2%	1.168.529
<b>MAT.PRIMAS</b>												
BHP BILLITON PLC	43,940	42,090	36,952	37,780	34,655	4,4%	18,9%	16,3%	26,8%	-8,3%	37,3%	13.079.162
* RIO TINTO PLC	5.385,000	5.398,000	4.892,000	5.470,000	4.503,000	-0,2%	10,1%	-1,6%	19,6%	-14,4%	24,7%	1.621.875
<b>MEDIA</b>												
VIVENDI	8,450	8,656	11,890	7,670	7,507	-2,4%	-28,9%	10,2%	12,6%	-30,8%	11,3%	1.715.461
<b>PETROLEO</b>												
* BP PLC	476,050	478,400	330,500	254,800	471,600	-0,5%	44,0%	86,8%	0,9%	-5,6%	53,3%	35.135.892
ENI SPA	14,188	14,278	12,220	8,548	13,846	-0,6%	16,1%	66,0%	2,5%	-4,5%	36,1%	17.835.457

Nombre	Último	Precios históricos				Var.Sem.	Revalorización			Diferencias		Volumen
		Sem.	2021	2020	2019		Desde 2021	Desde 2020	Desde 2019	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
REPSOL SA	13,795	13,760	10,436	8,250	13,930	0,3%	32,2%	67,2%	-1,0%	-15,0%	43,7%	4.470.176
* ROYAL DUTCH SH-A	-	-	19,310	14,614	26,165	-	-	-	-	-	-	0
TOTAL SA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>SEGUROS</b>												
AEGON NV	4,701	4,649	4,393	3,235	4,067	1,1%	7,0%	45,3%	15,6%	-13,4%	30,9%	9.769.233
ALLIANZ SE-REG	203,950	200,650	207,650	200,700	218,400	1,6%	-1,8%	1,6%	-6,6%	-12,3%	30,6%	1.444.425
AXA	27,080	26,590	26,185	19,512	25,110	1,8%	3,4%	38,8%	7,8%	-6,9%	33,2%	5.732.228
GENERALI ASSIC	17,260	16,865	18,630	14,260	18,395	2,3%	-7,4%	21,0%	-6,2%	-19,9%	26,3%	3.967.734
MUENCHENER RUE-R	293,300	285,600	260,500	242,800	263,000	2,7%	12,6%	20,8%	11,5%	-0,5%	43,0%	523.722
<b>SERVICIOS FINANC.</b>												
* AGEAS	37,810	37,590	45,550	43,580	52,680	0,6%	-17,0%	-13,2%	-28,2%	-24,9%	12,2%	424.959
ING GROEP NV-CVA	11,438	11,092	12,242	7,641	10,688	3,1%	-6,6%	49,7%	7,0%	-16,1%	48,7%	21.722.666
<b>TECNOLOGÍA</b>												
* ALTRAN TECH	-	-	-	14,770	14,160	-	-	-	-	-	-	0
* ASML HOLDING NV	571,400	551,500	706,700	397,550	263,700	3,6%	-19,1%	43,7%	116,7%	-26,5%	52,1%	936.266
NOKIA OYJ	4,697	4,602	5,574	3,151	3,296	2,1%	-15,7%	49,0%	42,5%	-18,6%	14,0%	13.698.767
SAP AG	105,160	105,980	124,900	107,220	120,320	-0,8%	-15,8%	-1,9%	-12,6%	-16,3%	32,1%	3.732.507
SIEMENS AG-REG	132,500	122,600	152,680	117,520	105,484	8,1%	-13,2%	12,7%	25,6%	-16,1%	41,5%	3.343.699
* STMICROELECTRONI	36,995	35,880	43,370	30,280	23,970	3,1%	-14,7%	22,2%	54,3%	-20,2%	34,9%	1.420.302
<b>TELECOMUNICACIONES</b>												
* BT GROUP PLC	122,800	119,800	169,550	132,250	192,440	2,5%	-27,6%	-7,1%	-36,2%	-39,0%	7,9%	13.638.218
DEUTSCHE TELEKOM	19,332	18,860	16,300	14,955	14,570	2,5%	18,6%	29,3%	32,7%	-2,4%	33,6%	13.541.326
* KPN (KONIN) NV	2,802	2,782	2,730	2,487	2,631	0,7%	2,6%	12,7%	6,5%	-19,4%	9,5%	7.506.638
ORANGE	9,806	9,678	9,413	9,734	13,120	1,3%	4,2%	0,7%	-25,3%	-17,9%	9,9%	8.851.048
* PORTUGAL TEL-REG	3,862	3,876	3,410	2,858	4,800	-0,4%	13,3%	35,1%	-19,5%	-6,3%	20,5%	283.613
TELECOM ITALIA S	0,224	0,237	0,434	0,377	0,556	-5,6%	-48,5%	-40,8%	-59,8%	-56,1%	37,4%	181.226.780
TELEFONICA	3,541	3,583	3,852	3,245	6,227	-1,2%	-8,1%	9,1%	-43,1%	-30,1%	9,3%	10.788.259
* VODAFONE GROUP	97,420	103,720	112,260	120,940	146,760	-6,1%	-13,2%	-19,4%	-33,6%	-31,2%	3,0%	66.706.977

\* 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](mailto:online@renta4.es)