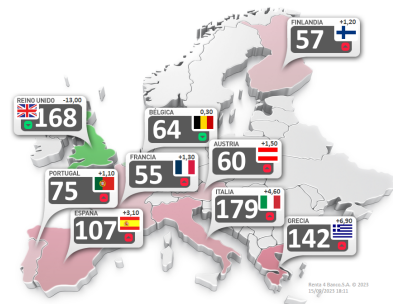


	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var 2023	Desde Máx.12m	Desde Min.12m
<b>Renta Variable Española</b>						
<b>IBEX 35</b>	<b>9.549,70</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>16,0%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>32,8%</b>
IGBM	946,83	1,9%	2,0%	15,4%	-2,1%	32,1%
Latibex Top	5.752,80	4,8%	5,5%	7,7%	-6,1%	20,4%
<b>Índices Sectoriales España</b>						
Bienes Consumo	5.111,18	2,8%	5,7%	33,4%	-0,6%	56,7%
Comunicación	727,33	2,3%	2,6%	20,9%	-5,1%	27,8%
Construcción	1.529,63	1,4%	1,2%	15,2%	-1,4%	26,9%
Petróleo y Utilities	1.757,20	2,0%	5,5%	1,8%	-4,4%	20,7%
S.Financieros	499,59	2,3%	-1,5%	18,7%	-8,9%	41,8%
Servicios	912,28	-1,6%	-2,9%	21,9%	-5,6%	43,9%
<b>Bolsas Internacionales</b>						
EUROSTOXX 50	4.295,05	1,4%	0,2%	13,2%	-4,4%	32,2%
DAX	15.893,53	0,9%	0,8%	14,1%	-3,8%	34,0%
CAC 40	7.378,82	1,9%	1,5%	14,0%	-2,7%	31,1%
FTSE 100	7.711,38	3,1%	4,4%	3,5%	-4,2%	15,0%
MIB 30	28.895,39	2,3%	1,6%	21,9%	-2,9%	43,2%
PSI 20	6.203,91	1,2%	3,4%	8,3%	-1,1%	21,0%
AEX GRECIA	1.258,58	-0,1%	-1,6%	35,4%	-6,9%	60,7%
RTS Index	1.029,15	1,7%	1,9%	6,0%	-20,7%	14,3%
S&P 500	4.467,39	0,2%	0,7%	16,4%	-3,0%	27,9%
NASDAQ 100	15.256,04	-0,2%	1,5%	39,5%	-4,2%	46,1%
DOW JONES	34.719,38	0,4%	-0,6%	4,7%	-2,7%	21,1%
NIKKEI 225	33.533,09	2,8%	6,6%	28,5%	-0,7%	30,9%
HSCEI (China)	6.309,59	-0,1%	2,6%	-5,9%	-18,8%	28,3%
SHANGHAI	3.117,74	0,0%	-0,5%	0,9%	-8,8%	8,1%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	119.144,77	3,3%	2,6%	8,6%	-3,1%	22,8%
S&P MILA	488,85	3,1%	-2,7%	6,4%	-9,1%	23,7%
MÉXICO	51.220,45	-2,4%	-4,4%	5,7%	-7,9%	15,0%
CHILE	6.050,48	3,1%	-2,7%	15,0%	-6,2%	24,2%
COLOMBIA	1.081,47	1,2%	-4,3%	-15,9%	-19,7%	3,5%
<b>Futuros Índices</b>						
IBEX 35	9.535,00	1,7%	2,0%	16,4%	-2,4%	24,6%
EUROSTOXX	4.320,00	1,8%	0,5%	14,1%	-4,5%	25,1%
DAX	15.984,95	1,5%	1,1%	14,3%	-3,9%	26,0%
DJIA MINI e-CBOT Dec23	35.048,00	0,3%	-0,8%	3,4%	-3,1%	7,6%
BUND 10A	130,28	-0,6%	-0,4%	-2,0%	-10,2%	0,3%
<b>Futuros Petróleo</b>						
Brent	93,84	3,5%	10,5%	9,2%	-6,1%	25,3%
WTI	90,72	3,7%	12,0%	13,0%	-3,3%	29,9%
<b>Futuros Commodities</b>						
Oro	1.930,20	0,3%	1,5%	5,7%	-8,0%	16,4%
Plata	23,19	1,3%	2,3%	-3,6%	-13,2%	22,3%
CRB	290,29	2,0%	5,8%	4,5%	-0,0%	14,4%
Cobre	375,70	2,1%	2,4%	-1,4%	-15,9%	12,2%
Niquel	20.100,00	-0,9%	1,6%	-32,8%	-57,7%	2,5%
Aluminio	2.185,00	1,3%	4,5%	-7,0%	-21,8%	5,7%
Trigo	603,00	6,3%	0,8%	-23,9%	-57,5%	9,1%
<b>Divisas</b>						
EUR/USD	1,07	-0,2%	-2,1%	-0,3%	-5,3%	12,0%
EUR/GBP	0,86	0,4%	0,4%	-2,7%	7,6%	-1,4%
EUR/JPY	157,90	-0,2%	-0,6%	12,5%	1,2%	-13,0%
EUR/SOL PERUANO	3,98	0,0%	-2,0%	-2,4%	7,2%	-5,1%
EUR/PESO COLOMBIANO	4.189,10	-2,5%	-6,1%	-19,4%	27,2%	-0,7%
USD/JPY	147,86	0,0%	1,6%	12,8%	2,8%	-14,0%
USD/REAL	4,87	-2,4%	-2,3%	-7,8%	13,6%	-3,5%
USD/PESO MEXICANO	17,07	-3,0%	-0,5%	-12,5%	20,6%	-2,6%
<b>Volatilidad</b>						
DAX	13,60	-11,1%	-24,6%	-33,9%	-59,3%	7,3%
Eurostoxx	14,73	-9,0%	-21,9%	-29,5%	-56,4%	14,2%
S&P	13,36	-3,5%	-18,8%	-38,3%	-61,7%	5,4%
<b>Deuda Corporativa</b>						
Euro Grado Inversión	210,53	0,2%	0,5%	3,3%	-0,8%	5,8%
Euro Grado Inversión Ex-Financieras	103,34	-0,0%	0,3%	0,2%	-2,9%	4,2%

## Prima de Riesgo



	Último	Variación en			
		Sem. 2023	2021	2020	
España	107	+3	-2	+13	-4
Italia	179	+5	-36	+24	-49
Francia	55	+1	+0	+14	-7
Portugal	75	+1	-27	+4	-3
Reino Unido	168	-13	+58	+38	-24
Grecia	142	+7	-63	+32	-46



## Variaciones en la Semana

	Último	Var.Sem.
GRIFOLS B	9,135	9,9%
GRIFOLS	13,220	8,9%
LABORAT.ROVI	54,950	6,6%
SOLARIA	14,600	6,2%
INM. DEL SUR	7,400	5,7%
	Último	Var.Sem.
AIRTFICIAL	0,131	-15,3%
SOLTEC	3,490	-8,9%
LIBERTAS 7	1,000	-5,7%
TUBOS REUNID	0,576	-4,8%
MIQUEL COST.	10,100	-4,5%

## Variaciones en 2023

	Último	Var.2023
AIRTFICIAL	0,131	143,9%
TUBOS REUNID	0,576	134,1%
AUDAX RENOV.	1,298	73,2%
EDREAMS ODIGEO	6,510	64,8%
APPLUS SERVICES	9,905	54,4%
	Último	Var.2023
NYESA VALORE	0,005	-71,0%
URBAS	0,004	-60,2%
PHARMA MAR	34,440	-46,4%
AMPER	0,109	-27,1%
ACCIONA RENO	26,480	-26,7%

	Último	Var.Sem (ptos)	Var.1m (ptos)	Var.2023 (ptos)	Cierre 2022	Cierre 2021	Cierre 2020	Cierre 2019
<b>Curvas de Tipos (IRS)</b>								
EONIA	-0,51%	-0,01	-0,02	-0,01	-	-0,51%	-0,50%	-0,45%
2 Años	3,58%	0,10	0,09	0,65	2,93	-0,62%	-0,63%	-0,39%
3 Años	3,49%	0,12	0,07	0,41	3,08	-0,42%	-0,57%	-0,37%
4 Años	3,43%	0,11	0,07	0,33	3,10	-0,40%	-0,48%	-0,21%
5 Años	3,39%	0,10	0,03	0,23	3,16	-0,16%	-0,39%	-0,08%
7 Años	3,45%	0,09	0,04	0,09	3,36	0,12%	-0,26%	0,17%
10 Años	3,74%	0,10	0,04	0,08	3,66	0,57%	0,05%	0,47%
30 Años	4,28%	0,12	0,13	0,24	4,04	1,40%	0,86%	1,32%
<b>TIR Bono 10 años</b>								
Alemania	2,68%	0,07	0,00	0,10	2,57	-0,18%	-0,57%	-0,19%
<b>España</b>	<b>3,74%</b>	<b>0,10</b>	<b>0,04</b>	<b>0,08</b>	<b>3,66</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,47%</b>
Francia	3,22%	0,08	0,01	0,11	3,12	0,20%	-0,34%	0,12%
Grecia	4,10%	0,13	0,13	-0,53	4,62	1,34%	0,63%	1,47%
Italia	4,46%	0,11	0,10	-0,26	4,72	1,17%	0,54%	1,41%
Japón	0,72%	0,06	0,08	0,29	0,42	0,07%	0,02%	-0,01%
Portugal	3,42%	0,08	0,02	-0,17	3,59	0,47%	0,03%	0,44%
Reino Unido	4,36%	-0,07	-0,23	0,69	3,67	0,97%	0,20%	0,82%
USA	4,33%	0,06	0,12	0,45	3,87	1,51%	0,91%	1,92%

## Tipos de Intervención - Bancos Centrales

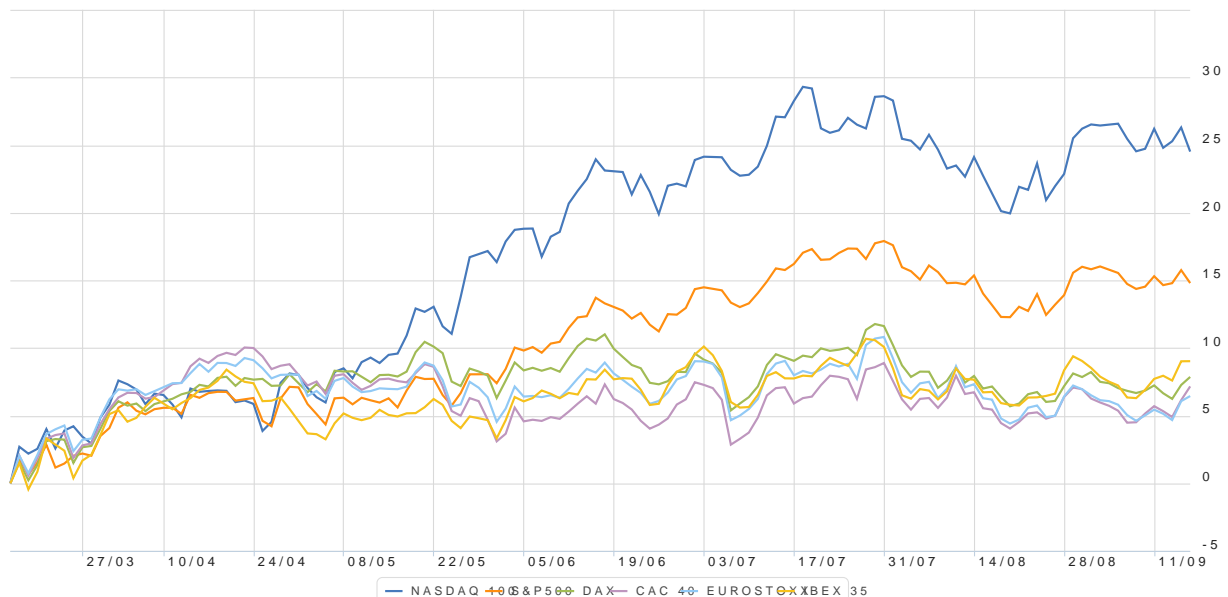
	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Brasil	13,25%	13,75%	9,25%	2,00%	4,50%	6,50%	7,00%	13,75%	14,25%	11,75%	10,00%	7,25%	11,00%	10,75%
China	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	5,60%	6,00%	6,00%	6,56%	5,81%
Estados Unidos	5,50%	4,50%	0,25%	0,25%	1,75%	2,50%	1,50%	0,75%	0,50%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
Eurozona	4,50%	2,50%	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	4,00%	2,75%	0,50%	0,00%	1,50%	0,75%	0,50%	0,50%	0,75%	1,25%	1,50%	1,50%	1,75%	2,00%
Reino Unido	5,25%	3,50%	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	3,75%	2,50%	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>								
3 MESES	08/12/2023	12/09/2023	3.490	3.535	-4.500	2.231.40	550.25	0,0x
6 MESES	08/03/2024	05/09/2023	3.679	3.665	1.400	2.774.83	1.124.55	2,5x
9 MESES	07/06/2024	12/09/2023	3.737	3.700	3.700	3.428.35	1.763.01	1,9x
12 MESES	06/09/2024	05/09/2023	3.680	3.682	-200	6.213.04	3.816.43	1,6x
<b>BONOS DEL ESTADO</b>								
3 AÑOS	31/10/2026	07/09/2023	3.315	3.251	6.400	3.468.22	1.944.21	1,8x
5 AÑOS	31/10/2029	03/08/2023	3.295	3.343	-4.800	2.528.12	1.553.12	1,6x
<b>OBLIGACIONES DEL ESTADO</b>								
10 AÑOS	31/10/2033	07/09/2023	3.668	3.613	5.500	4.488.03	2.598.01	1,7x
15 AÑOS	30/07/2039	20/07/2023	3.739	3.847	-10.800	2.225.94	1.575.66	1,4x
30 AÑOS	31/10/2052	07/09/2023	4.193	3.985	20.800	3.710.36	1.902.36	1,9x
50 AÑOS	31/10/2071	06/07/2023	3.904	2.889	101.500	1.990.98	1.585.98	1,3x
<b>BONOS Y OBLIGACIONES INDEXADOS</b>								
5 AÑOS	30/11/2027	03/08/2023	0.879	1.111	-23.200	1.058.21	535.20	0,0x
10 AÑOS	30/11/2030	07/09/2023	1.035	0.886	14.900	927.66	482.66	0,0x
15 AÑOS	30/11/2033	01/06/2023	1.141	1.065	7.600	924.25	514.21	0,0x

Subastas realizadas esta semana.

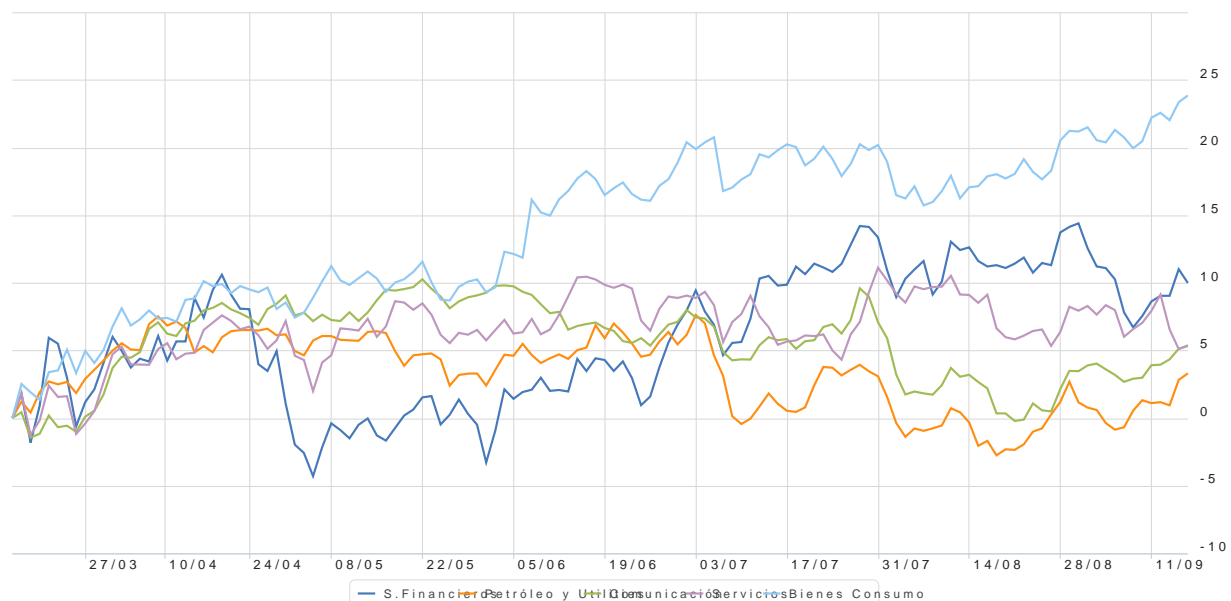
	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var.6m	Var.1a	En 2023	En 2022	En 2021	En 2020	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
<b>ASIA</b>											
NIKKEI 225	33.533,1	2,8%	6,6%	22,7%	21,6%	28,5%	-9,4%	4,9%	16,0%	-0,7%	30,9%
COREA KOSPI 200	345,0	2,6%	5,0%	10,5%	11,8%	18,5%	-26,2%	1,3%	32,5%	-1,8%	23,9%
INDIA SENSEX 30	67.838,6	1,9%	4,4%	17,0%	15,3%	11,5%	4,4%	22,0%	15,8%	-0,1%	20,8%
AUSTRALIA 200	7.279,0	1,7%	1,8%	4,1%	8,0%	3,4%	-5,5%	13,0%	-1,5%	-3,8%	13,5%
MALASIA KLCI	1.459,0	0,3%	0,9%	3,4%	-0,6%	-2,4%	-4,6%	-3,7%	2,4%	-3,0%	6,5%
SHANGHAI	3.117,7	0,0%	-0,5%	-4,1%	-0,3%	0,9%	-15,1%	4,8%	13,9%	-8,8%	8,1%
HSCEI	6.309,6	-0,1%	2,6%	-4,6%	-1,7%	-5,9%	-18,6%	-23,3%	-3,8%	-18,8%	28,3%
HANG SENG	18.182,9	-0,1%	1,3%	-6,8%	-3,1%	-8,1%	-15,5%	-14,1%	-3,4%	-19,9%	24,6%
CHINA SHENZHEN	1.134,6	-0,4%	-1,9%	-3,2%	-4,3%	-2,0%	-1,4%	8,0%	13,0%	-8,7%	7,6%
TURQUIA	7.962,0	-4,4%	3,5%	55,5%	136,7%	44,5%	196,6%	25,8%	29,1%	-5,3%	161,2%
<b>EEUU/CANADA</b>											
CANADA COMP.	20.574,1	2,5%	3,4%	6,2%	5,2%	6,1%	-8,7%	21,7%	2,2%	-1,3%	15,1%
DOW JONES	34.720,0	0,4%	-0,6%	8,9%	12,1%	4,7%	-8,8%	18,7%	7,2%	-2,7%	21,1%
S&P 500	4.467,7	0,2%	0,7%	14,8%	14,5%	16,4%	-19,4%	26,9%	16,3%	-3,0%	28,0%
NASDAQ COMP.	13.753,8	-0,1%	0,9%	20,3%	19,1%	31,4%	-33,1%	21,4%	43,6%	-4,8%	36,3%
NASDAQ 100	15.256,3	-0,2%	1,5%	24,5%	27,9%	39,5%	-33,0%	26,6%	47,6%	-4,2%	46,1%
<b>EUROPA</b>											
FTSE 100	7.711,4	3,1%	4,4%	5,0%	5,9%	3,5%	0,9%	14,3%	-14,3%	-4,2%	15,0%
MIB 30	28.895,4	2,3%	1,6%	13,0%	29,2%	21,9%	-13,3%	23,0%	-5,4%	-2,9%	43,2%
SUIZA SMI	11.197,7	2,3%	1,9%	6,5%	4,2%	4,4%	-16,7%	20,3%	0,8%	-3,6%	11,9%
IBEX35	9.549,7	2,0%	2,2%	9,0%	18,1%	16,0%	-5,6%	7,9%	-15,5%	-2,0%	32,8%
IGBM	946,8	1,9%	2,0%	8,7%	17,8%	15,4%	-4,8%	7,1%	-15,4%	-2,1%	32,1%
CAC 40	7.378,8	1,9%	1,5%	7,2%	19,8%	14,0%	-9,5%	28,9%	-7,1%	-2,7%	31,1%
RUSIA RTS	1.029,2	1,7%	1,9%	9,8%	-20,1%	6,0%	-39,2%	15,0%	-10,4%	-20,7%	14,3%
EUROSTOXX600	461,9	1,6%	1,4%	5,8%	11,4%	8,7%	-12,9%	22,2%	-4,0%	-2,3%	21,7%
BELGICA BEL20	3.712,4	1,6%	1,1%	2,3%	3,0%	0,3%	-14,1%	19,0%	-8,5%	-6,3%	13,5%
EUROSTOXX50	4.295,1	1,4%	0,2%	6,4%	21,3%	13,2%	-11,7%	21,0%	-5,1%	-4,4%	32,2%
PSI 20 PORTUGAL	6.203,9	1,2%	3,4%	6,7%	4,9%	8,3%	2,8%	13,7%	-6,1%	-1,1%	21,0%
DAX	15.893,5	0,9%	0,8%	7,9%	22,7%	14,1%	-12,3%	15,8%	3,5%	-3,8%	34,0%
SUECIA OMX	2.195,2	0,9%	0,8%	4,7%	14,8%	7,4%	-15,6%	29,1%	5,8%	-5,6%	23,2%
HOLANDA AEX	741,5	0,3%	-2,3%	3,5%	9,9%	7,6%	-13,7%	27,7%	3,3%	-6,9%	21,2%
AEX GRECIA	1.258,6	-0,1%	-1,6%	22,8%	50,0%	35,4%	4,1%	10,4%	-11,7%	-6,9%	60,7%
<b>LATAM</b>											
LATIBEX	5.752,8	4,8%	5,5%	15,9%	7,1%	7,7%	7,8%	13,5%	-19,1%	-6,1%	20,4%
BOVESPA	119.144,8	3,3%	2,6%	16,0%	8,4%	8,6%	4,7%	-11,9%	2,9%	-3,1%	22,8%
CHILE	6.050,5	3,1%	-2,7%	16,4%	9,6%	15,0%	22,1%	3,1%	-10,5%	-6,2%	24,2%
S&P MILA	488,9	3,1%	-2,7%	8,2%	10,3%	6,4%	3,3%	-16,8%	-11,3%	-9,1%	23,7%
PERÚ	23.073,2	1,4%	0,0%	7,7%	19,2%	8,2%	1,0%	1,4%	1,4%	-3,5%	23,6%
COLOMBIA	1.081,5	1,2%	-4,3%	-2,7%	-10,9%	-15,9%	-8,9%	-1,9%	-13,5%	-19,7%	3,5%
MEXBOL	51.203,3	-2,5%	-4,4%	-1,7%	9,5%	5,7%	-9,0%	20,9%	1,2%	-8,0%	14,9%



## Índices Sectoriales

	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var.6m	Var.1a	En 2023	En 2022	En 2021	En 2020	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
<b>ESPAÑA</b>											
Bienes Consumo	5.111,2	2,8	5,7	23,8	41,8	33,4	-14,2	0,9	-15,3	-0,6	56,7
S.Financieros	499,6	2,3	-1,5	10,0	26,9	18,7	7,9	20,3	-26,4	-8,9	41,8
Comunicación	727,3	2,3	2,6	5,3	7,5	20,9	-22,8	9,0	-21,9	-5,1	27,8
Petróleo y Utilities	1.757,2	2,0	5,5	3,3	5,5	1,8	5,2	-1,6	5,0	-4,4	20,7
Construcción	1.529,6	1,4	1,2	9,1	15,8	15,2	-11,3	9,3	-2,5	-1,4	26,9
Servicios	912,3	-1,6	-2,9	5,4	25,5	21,9	-15,9	-1,9	-36,7	-5,6	43,9
<b>EUROSTOXX</b>											
Industria Básica	559,4	7,0	9,8	-1,8	-2,2	-10,7	4,3	20,3	8,2	-19,1	11,4
Seguros	339,6	4,4	5,0	10,9	12,3	6,5	-1,0	15,4	-13,5	-0,9	26,8
Banca	159,7	4,2	1,1	11,5	19,1	13,7	-3,2	34,0	-24,5	-6,8	38,4
Petróleo y Gas	364,5	2,8	8,1	12,0	11,5	5,8	24,4	17,1	-25,8	-1,6	23,0
Automóviles	612,9	2,7	0,1	2,7	16,0	16,2	-20,1	25,1	3,7	-7,3	31,9
Telecomunicaciones	199,3	2,4	6,3	-6,0	-6,8	5,2	-17,7	11,8	-16,1	-10,2	7,7
Viajes	239,0	2,1	1,8	8,8	27,2	21,0	-15,1	3,7	-15,5	-6,6	43,6
Media	375,8	2,0	5,0	6,6	19,6	14,9	-12,3	31,7	-7,6	-0,5	29,8
Consumo Cíclico	1.037,2	1,9	-1,6	1,1	10,5	8,0	-12,9	18,1	3,5	-9,7	19,6
Utilities	377,5	1,9	3,3	3,3	5,0	4,9	-11,1	5,4	7,8	-6,7	24,1
Servicios Financieros	635,4	1,8	3,9	13,3	8,6	12,7	-25,2	24,3	3,9	-0,9	24,7
Construcción	586,2	1,3	-1,8	2,8	15,9	15,1	-21,1	31,1	-3,9	-5,9	31,3
Salud	1.094,9	1,2	2,2	11,6	12,6	9,8	-7,9	23,1	-3,4	-1,1	20,6
Retail	377,3	1,1	0,6	11,6	36,0	25,8	-32,6	12,4	9,4	-3,8	58,0
Químicas	1.214,6	1,0	2,1	4,8	11,2	6,4	-16,5	22,7	8,2	-4,1	18,8
Industriales	703,4	0,3	-1,9	4,1	17,3	10,5	-20,1	26,7	4,6	-6,6	29,0
Alimentación	733,9	-0,4	-1,4	-4,1	-4,2	-1,6	-14,3	21,6	-7,6	-11,6	3,2
Tecnología	665,7	-2,0	-2,8	4,0	19,7	15,3	-28,4	33,7	13,9	-10,1	38,2
<b>S&amp;P 500</b>											
Utilities	329,2	3,3	3,1	-2,9	-12,8	-8,2	-1,4	14,0	-2,8	-15,0	7,3
Consumo discrecional	1.359,5	2,2	2,6	24,6	9,0	35,2	-37,6	23,7	32,1	-2,3	38,5
Financieras	578,5	1,7	1,8	11,2	4,7	1,5	-12,4	32,5	-4,1	-6,2	17,6
Telecomunicaciones	230,5	0,9	2,5	29,1	30,1	44,6	-40,4	20,5	22,2	-1,0	54,5
Petróleo y Gas	706,7	0,8	5,8	20,1	16,0	5,1	59,0	47,7	-37,3	-2,5	33,7
Consumo básico	759,8	0,8	-1,7	0,5	2,9	-2,5	-3,2	15,6	7,6	-6,3	10,2
Salud	1.547,4	0,8	-2,0	5,4	4,2	-2,4	-3,6	24,2	11,4	-6,0	10,5
Materiales	516,2	0,6	0,6	8,5	11,2	5,4	-14,1	25,0	18,1	-4,6	22,6
Inmobiliario	230,2	0,4	-0,3	-0,7	-8,4	-1,0	-28,4	42,5	-5,2	-13,2	10,7
Industriales	884,6	-0,7	-2,6	8,1	15,2	6,4	-7,1	19,4	9,0	-5,9	26,3
Tecnología	2.997,9	-1,9	0,9	23,1	32,5	38,0	-28,9	33,4	42,2	-7,2	51,4

## Sectoriales España

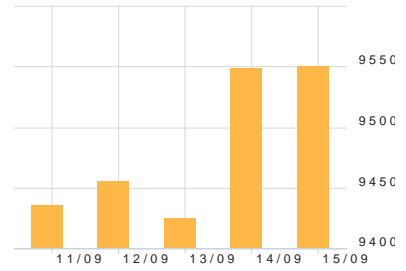


## EVOLUCIÓN 12 MESES

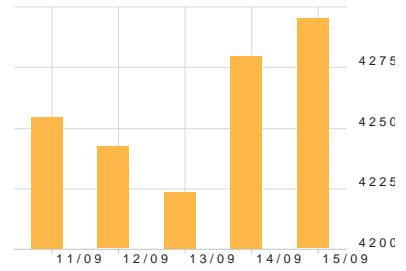
### IBEX 35



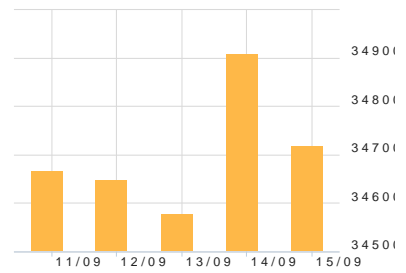
## EVOLUCIÓN EN LA SEMANA



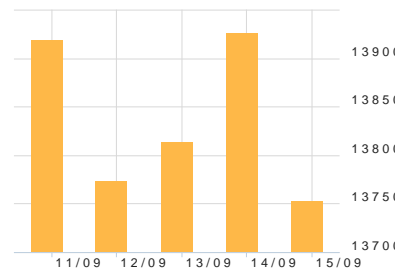
### EUROSTOXX 50



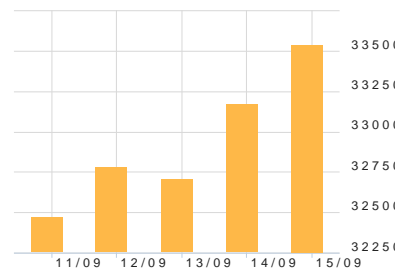
### DOW JONES



### NASDAQ COMPOSITE



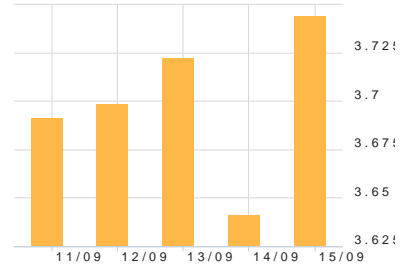
### NIKKEI



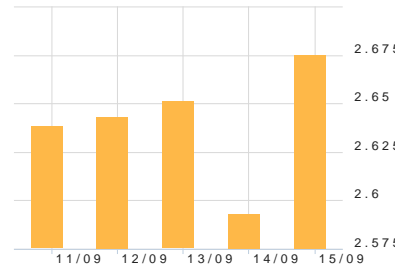
## EVOLUCIÓN 12 MESES

## EVOLUCIÓN EN LA SEMANA

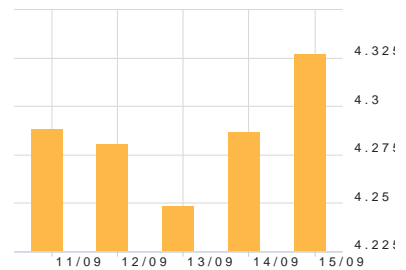
### TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ESPAÑA)



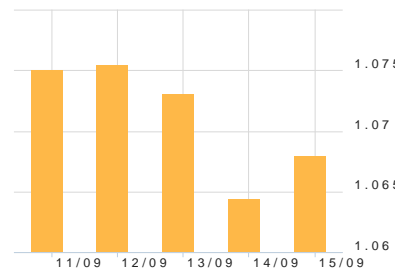
### TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ALEMANIA)



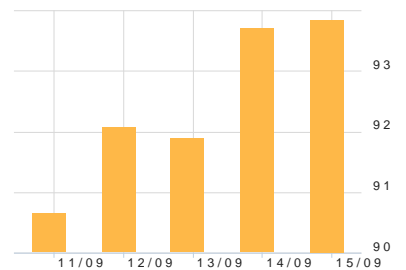
### TIR DEL BONO A 10 AÑOS (USA)



### DÓLAR / EURO



### BARRIL CRUDO BRENT



## Principales noticias de la semana

---

### **Grenergy Renovables. Firma un PPA en Perú con Enel para 97 MW.**

1-. Grenergy ha llegado a un acuerdo de compra de energía a largo plazo (PPAs) con Enel, por un periodo de 15 años, para la venta de aproximadamente 182 GWh/año a partir de enero de 2025. El proyecto estará operativo a mediados de 2024.

Valoración:

1-. **Noticia positiva**, a pesar de que no se ha desvelado el precio del acuerdo. Grenergy continúa avanzando en la ejecución del pipeline con una estrategia de firma de PPAs a plazos largos (10-15 años).

2-. El proyecto de Matarani, de 97 MW de potencia pico, está ubicado la región sur de Perú, zona que cuenta con unas **excepcionales condiciones de radiación solar** y que permiten alcanzar factores de carga superiores al 30%.

**Reiteramos nuestra recomendación de SOBREPONDERAR con P.O actual 43,95 €/acc.**

### **CAF. Contratos de Solaris por más de 150 mln eur.**

1-. CAF ha resultado adjudicataria de 3 contratos, 2 en Italia y 1 en Alemania, por un importe de más de 150 mln eur.

2-. Bolonia ha adjudicado a Solaris el suministro de 127 autobuses de hidrógeno de 12 metros. El contrato contempla una ampliación por 140 vehículos adicionales (34 unidades se entregarán en 2024 y el resto entre 2025 y 2026).

3-. Venecia ha adjudicado a Solaris el suministro de 90 autobuses de hidrogeno (75 unidades de 12 metros y 15 de 18 metros) que serán entregados entre finales de 2025 y principios de 2026.

4-. La ciudad alemanda de Colonia ha adjudicado a Solaris el suministro de 18 autobuses de hidrogeno de 18 metros.

Valoración:

1-. Noticia positiva, puesto que representa el 17% de la cartera de Solaris a cierre del 1S23, además de ser un contrato de autobuses de hidrógeno que cuentan con mayor valor añadido. Sin embargo, a pesar de la importancia del tamaño del contrato en el total de Solaris, el peso en el cartera total del grupo solo es de un1,1%, lo que reduce el impacto en la cotización esperada del valor.

**Reiteramos nuestra recomendación de SOBREPONDERAR con P.O. de 43,0 eur/acción.**

### **GRIFOLS: la Eurocámara aprueba la normativa para las sustancias de origen humano.**

1-. Con 483 votos a favor, los eurodiputados han dado el visto bueno a la nueva normativa que se aplicará a las donaciones de sustancias sanguíneas y sus componentes, así como a tejidos y células que se utilizan en transfusiones y trasplantes.

2-. Aunque las nuevas normas abren la puerta a cierta compensación económica, el pleno de la Eurocámara incide en la voluntariedad de las donaciones, rechazando que se remuneren las mismas, y tan solo contempla compensaciones o reembolsos en caso de que se produzcan gastos en el proceso, cuantías que no deben utilizarse como incentivo para reclutar donantes.

Valoración

1-. El objetivo de esta nueva regulación es reducir la importante dependencia de productos hemoderivados que presentan los países de la UE. No obstante, dadas las restricciones a la remuneración de los donantes, no creemos que la nueva normativa sea suficientemente incentivadora como para eliminar esta dependencia. La remuneración de los donantes, y por lo tanto el aumento de la disponibilidad de plasma, es una de las viejas reivindicaciones de la industria. Además, esta conllevaría una importante reducción del coste medio por litro que impactaría positivamente las cuentas de la compañía. Ya veremos cómo se aplica la nueva normativa, y si incentiva la apertura de nuevos centros de donación de plasma, los cuales que tienen un elevado coste. Recordamos que Grifols ya cuenta con centros de donación en Europa, principalmente en Alemania y Hungría, donde ya se permitía cierta remuneración a los donantes. Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR y P.O. de 19 eur/acc.**

### **SOLTEC. Anuncia la firma de un nuevo contrato de suministro de seguidores solares de 182 MW en Brasil**

1-. Soltec hace público que ha firmado un contrato en Brasil para garantizar el suministro de seguidores solares SFOne a dos proyectos con una potencia instalada de 182 MW.

**Valoración:**

1-. **Noticia positiva.** Este contrato se une a los 1.096 MW firmados durante julio y agosto. Esperamos que Soltec confirme este buen nivel de actividad comercial en los próximos resultados (1S23) el próximo 26 de septiembre.

Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDER** con **P.O. 7,20 eur/acc.**

**SECTOR AUTOMOCIÓN. Tras la falta de acuerdo la UAW irá a la huelga a partir de hoy.**

1-. Tras la falta de un acuerdo entre los sindicatos de los trabajadores y los fabricantes de automóviles, la UAW ha decidido convocar una huelga que en primera instancia afectará a tres plantas de GM, Ford y Stellantis y podría obligar a los OEMs y paralizar la producción en otras plantas.

**Valoración.**

1-. Dependiendo del alcance y la duración de la huelga las pérdidas para los OEM's así como para la industria auxiliar puede ser considerable, con una importante reducción de las previsiones de producción de vehículos en el presente ejercicio, con un impacto esperado de hasta 450.00 vehículos en los primeros 30 días de huelga y hasta 1,4 mln de unidades en caso de alargarse por 100 días (-55.000 semanalmente en Ford y -65.000 en GM). Se estima que cada semana de huelga podría reducir el EBIT 2023 de Ford en un 4-5%, 3-4% en el caso de GM y 1,5-2% en Stellantis, dueña de Chrysler.

**INDRA. Resultado oferta recompra convertibles.**

1-. La compañía **aceptará el total de las ofertas recibidas por inversores tenedores de un valor nominal de los bonos convertibles de 212,1 mln eur** (86,3% del total).

2-. La liquidación de las recompras tendrá lugar el 19 de septiembre.

3-. El **precio de conversión** está fijado en 14,075 eur/acción, levemente por debajo del precio de mercado.

4-. Tras la aceptación de las ofertas, calculamos que **la potencial dilución se reduzca hasta el 1,4% de las acciones.**

**Valoración:**

1-. **Noticia positiva** ya que la compañía **conseguirá reducir muy significativamente la dilución de las acciones** cuando venzan los bonos convertibles en octubre 2023 teniendo en cuenta, además, que su reducido endeudamiento le ofrece margen suficiente para llevar a cabo dicha recompra. **P.O. 15,4 eur. SOBREPONDERAR.**

**ALMIRALL: Lebrikizumab, para la dermatitis atópica, recibe la opinión positiva del CHMP.**

1-. EBGLYSS (Lebrikizumab) recibe la opinión positiva del CHMP (Comité de Medicamentos de Uso Humano) de la EMA (Agencia Europea del Medicamento), lo que abre la puerta para su aprobación en los países miembros de la Unión Europea, donde Almirall tiene los derechos de comercialización.

2-. EBGLYSS (Lebrikizumab) es fármaco biológico indicado para el tratamiento de la Dermatitis Atópica de moderada a grave en pacientes adultos y adolescentes que sean candidatos a tratamiento sistémico. Se prevé que, una vez el fármaco obtenga el permiso para su comercialización por parte de la Unión Europea, será lanzado en el primer país europeo en los próximos meses.

3-. La recomendación del CHMP está basada en los buenos resultados de los ensayos clínicos ADvocate 1, ADvocate 2 y ADhere (en combinación con corticoides tópicos), que en la semana 16 obtuvieron mejoras de hasta el 75% de la gravedad de la enfermedad (EASI-75) en el 50% de los casos en monoterapia y en hasta un 70% de los casos en combinación, que combinaba con un buen perfil de seguridad.

**Valoración**

1-. Noticia muy positiva para la compañía, aunque ciertamente esperada a la vista de los resultados de los ensayos clínicos ya anunciados con anterioridad, ya que Lebrikizumab, tiene el potencial comercial para convertirse en el primer producto dentro del portafolio de Almirall. De hecho, la compañía ya viene preparando su lanzamiento en los principales países miembros de la Unión Europea y Reino Unido desde hace meses. Reiteramos nuestra recomendación de **MANTENER y P.O. de 10.23 eur/acc.**

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





## Análisis de Mercado

Semana de subidas generalizadas en los principales índices bursátiles europeos, con una evolución incluso superior a la de los índices estadounidenses, al dar el mercado por finalizado el ciclo de subidas de tipos en Europa (una asunción que entendemos carece de una sólida base a la vista de las declaraciones de los ejecutivos del BCE y de la evolución de los precios), y a pesar de las negativas previsiones sobre la economía europea, que contrasta con la fortaleza que viene mostrado la estadounidense.

Así, en **Europa** cerramos la semana con subidas (Eurostoxx 50 +1,4%, DAX +0,9% y FTSE +3,1%), mientras que, en **España**, el Ibex 35 cerraba con una ganancia/pérdida de +2,0% hasta los 9.549 puntos. En **EE.UU.** tanto el Nasdaq Comp., como el S&P 500 y el Dow Jones se mantenían prácticamente sin variaciones tras la caída a media sesión del viernes, -0,2%, +0,3%, y +0,4% respectivamente.

Por su parte, la rentabilidad de los bonos soberanos repunta ligeramente (Bund +5 pb) en la semana ante el aumento de previsiones de inflación tanto por parte del BCE como de la Comisión Europea. El Brent, se mantenía cotizando en zonas cercanas a los máximos anuales en 94 usd/barril, mientras que el oro cedía ligeramente hasta 1.918 usd/onza a la par que subía el dólar con respecto al euro hasta 1,065.

A nivel macroeconómico, esta semana ha destacado la **subida de tipos de 25 p.b. decretada por el BCE hasta el 4% el tipo de depósito, 4,5% el repo**, en línea con nuestras previsiones, elevando la subida total desde jul-22 a 450 pb, y **priorizando el control de la inflación (demasiado alta por demasiado tiempo)** sobre la desaceleración del crecimiento. Así, el **BCE revisaba al alza la previsión de inflación para 2023-24 (hasta 5,6% y 3,2% respectivamente, vs 5,4% y 3% anteriores)** fundamentalmente por la **energía**, y ligeramente a la baja para **2025 (2,1% vs 2,2% anterior)**, no siendo hasta entonces cuando se alcance el **objetivo** del 2%. En términos de **crecimiento, fuerte revisión a la baja, especialmente para 2024**. Las nuevas estimaciones: **PIB 2023 +0,7%** (vs +0,9%), **2024 +1%** (vs +1,5% anterior) **y 2025 +1,5%** (vs +1,6%). Lo más relevante, más allá de si habrá alguna subida adicional de tipos, es que el **BCE se compromete a que los tipos de interés se mantendrán en niveles restrictivos durante un periodo de tiempo suficiente para devolver la inflación al objetivo del 2%**.

La **reacción del mercado fue positiva**, entendiendo el mismo que las subidas podrían haber llegado a su fin a pesar de la insistencia Christine Lagarde de que la política monetaria será totalmente “dato dependiente” (no cierra totalmente la puerta a nuevas subidas en caso de que la inflación no ceda lo suficiente, pero tampoco a bajadas si el crecimiento registra una fuerte caída, aunque no hay tampoco ninguna referencia explícita al inicio de recortes). Así, la **rentabilidad de los bonos soberanos europeos** bajaba en la sesión del jueves (**Bund alemán 10 años -6 p.b hasta 2,59%, Italia -11pb hasta 4,34% o España -8pb hasta 3,64%**) para retornar a los niveles previos a la reunión del BCE el viernes. Por su parte, los **mercados bursátiles reaccionaron al alza**, interpretando el final del ciclo de subidas (aunque, como decimos, consideramos que esto serán los datos los que lo determinen) y con el **euro depreciándose con respecto al dólar** estadounidense hasta **1,065**.

También resaltamos la **revisión a la baja** por parte de la **Comisión Europea** de las **previsiones de crecimiento para Eurozona en 2023 hasta +0,8% vs +1,1% anterior y 2024 hasta +1,3% vs +1,6%**, a la vez que considera que los **riesgos sobre el crecimiento siguen siendo a la baja**. Destacan las **revisiones a la baja de Alemania (2023 -0,4% vs +0,2% anterior, 2024 +1,1% vs +1,4%) e Italia (+0,9% vs +1,2% y +0,8% vs +1,1%)**, que contrastan con las **revisiones al alza para 2023 de España (+2,2% vs +1,9% aunque ligeramente a la baja 2024 +1,9% vs +2%) al igual que en Francia (+1% vs +0,7% en 2023 pero +1,2% vs +1,4% en 2024)**.

A pesar de la revisión generalizada a la baja de las perspectivas de crecimiento, las **estimaciones de inflación de la Comisión Europea se mantienen elevadas: 2023 +5,6%** (anterior +5,8%, se modera

por el impacto de unas condiciones financieras más restrictivas) y **+2,9% en 2024** (vs +2,8% previo), con contribución positiva (al alza) del coste energético que se compensaría con menores precios de alimentos y bienes industriales no energéticos.

Así, la **Comisión Europea** dibuja un escenario de **estanflación** contundente, que se podría alargar desde el ejercicio 2022 hasta 2024, desde luego unas condiciones económicas negativas y poco propicias para el crecimiento de los beneficios empresariales. Unas **señales de debilidad** que confirmaban los indicadores más adelantados de ciclo como la **encuesta ZEW de sentimiento económico** que en el mes de **septiembre** se situaba en **-8,9** en la **Eurozona** y **-11,4** en **Alemania**.

En **EE.UU.** el protagonista de la semana fue el **dato de inflación** del mes de **agosto**, que se situó **ligeramente por encima de lo previsto en tasa general (+3,7% i.a. vs +3,6%e y +3,2% anterior)** por el efecto de la energía, y **en línea con lo esperado en tasa subyacente (+4,3% vs +4,7% anterior)**, donde la inflación de alquileres debería contribuir a futuro a una mayor moderación. A pesar de una primera reacción al alza de TIRes, el movimiento fue finalmente a la baja (en torno a -5 pb tanto en los cortos como en los largos plazos), en la medida en que **el mercado da mayor relevancia a la continuidad en la moderación de la inflación subyacente, eliminando prácticamente del todo las probabilidades de subida la próxima semana** (sólo 3% en la reunión del 20-septiembre), y **manteniendo sin cambios la probabilidad de una última subida de +25 pb antes de fin de año en torno al 35%**, para alcanzar el techo de tipos fijado por el “dot plot” en 5,5%-5,75%, **aunque los tipos se mantendrán previsiblemente en niveles restrictivos por una larga temporada dada la resiliencia de la economía americana**.

También hemos asistido a buenos datos macro desde **China**, que muestran **aceleración en el mes de agosto** (después de la debilidad vista en julio) tanto en **ventas minoristas** (+4,6% i.a. vs +3,0%e y +2,5% anterior) como en **producción industrial** (+4,5% i.a. vs +3,9%e vs +3,7% anterior), **aunque la inversión inmobiliaria sigue cayendo a tasas del 9% i.a.** En este contexto el **PBoC** decidió **recortar el RRR** (“reserve requirement ratio”) de los bancos **en 25 p.b.** en un nuevo intento de **estimular el crédito** y consiguientemente su economía, un paso que veremos si se confirma en los próximos días en que decidirá sobre los tipos preferenciales de los préstamos a uno y cinco años. Adicionalmente el **PBoC** reiteró su intención de **mantener el CNY (yuan) estable**.

En cuanto al mercado del crudo, el informe de la **OPEP** apuntó a un **déficit de producción de 3,3 mln b/d** para el próximo trimestre ante la **extensión de los recortes de producción** recientemente anunciados por Arabia Saudí o Rusia. En este contexto, y con sólida demanda de **China**, vemos cómo el **Brent** continúa sus avances, **+4% hasta 94 usd/b, >30% desde finales de junio**.

En el plano empresarial, la cita más relevante de la semana en **España** fue la publicación de los **resultados del 2T23 de Inditex**, que mostraron elevados crecimientos interanuales (**2T23 ingresos +14%, EBITDA +17% y B° Neto +30%**) y superaron ampliamente las estimaciones del mercado.

También el jueves se producía la salida a bolsa de **ARM**, compañía de semiconductores cuyo accionista **Softbank** ha sacado al **Nasdaq**, y que se saldó con muy **buena acogida por parte de los inversores** y una **subida del 25%** en su primer día de cotización.

En otro orden de las cosas, la diferencia de posiciones entre los fabricantes de automóviles estadounidenses y los trabajadores, agrupados en el sindicato **UAW (United Auto Workers)**, ha declarado la **primera huelga simultánea contra los tres principales fabricantes de Detroit**. Dependiendo del alcance y la duración de la huelga (en primera instancia afectará a tres plantas), las pérdidas para los fabricantes, así como para la industria auxiliar, pueden ser considerables, con una **importante reducción de las previsiones de producción de vehículos** en el presente ejercicio, con un impacto esperado de hasta **450.000 vehículos en los primeros 30 días de huelga** y hasta 1,4 mln de unidades en caso de alargarse por 100 días (-55.000 semanalmente en Ford y -65.000 en GM). Se estima que **cada semana de huelga podría reducir el EBIT 2023 de Ford en un 4-5%, 3-4% en el caso de GM y 1,5-2% en Stellantis**, dueña de Chrysler.

En este escenario, **y pendientes de constatar cuál es el impacto final de las agresivas subidas de tipos en la economía real** (que ya se están poniendo de manifiesto), **nuestro posicionamiento se mantiene cauto, a la espera de que los niveles de inflación permitan a los bancos centrales adoptar un tono más “dovish”**. En el caso de **España**, y a pesar del atractivo potencial del Ibex, el **complicado escenario político** podría actuar de lastre hasta que se aclare la situación.

El principal punto de atención de la **próxima semana** será la **reunión de la FED el miércoles día 20**, en la que se prevé se mantengan los tipos de interés en el 5,5% (97% del mercado espera tipos sin cambio). Asimismo, el **FOMC** expondrá la **actualización de sus proyecciones económicas**. También en **EE.UU.**, el próximo **viernes** se publicarán las **PMIs preliminares de servicios, manufacturero y compuesto** del mes de **septiembre**, en el que se espera estabilidad el sector manufacturero, aún en zona de contracción. El **jueves** se publicará el **informe** de la **FED de Filadelfia del mes de septiembre**. Por último, a lo largo de la semana contaremos con diversos datos sobre la **situación del mercado de vivienda** en el país (índice NAHB el lunes, datos mensuales de agosto de adquisición de viviendas nuevas y permisos de construcción el martes y ventas de viviendas de segunda mano el jueves).

En lo concerniente a **Bancos Centrales**, además de la reunión de la FED, la próxima semana contaremos con la **decisión del PBoC** sobre el tipo preferencial de préstamos a uno y cinco años en **China el miércoles**, la reunión del **Banco de Inglaterra el jueves** (el mercado otorga un 70% de probabilidades a +25 pb hasta el 5,5%, en un contexto de inflación y salarios que muestran aún elevadas presiones, con la atención puesta en si es la última o deja la puerta abierta a subidas adicionales) y del **Banco de Japón el viernes (no esperamos cambios en política monetaria**, en la medida en que Ueda ha señalado que a final de año dispondrá de información suficiente respecto a la evolución de los salarios para decidir si va girando desde su actual política monetaria ultraexpansiva hacia otra más restrictiva).

También en **Japón** se conocerán los **PMIs preliminares del mes de septiembre** y la **tasa de inflación del mes de agosto el viernes**, que podría moderar en tasa general, pero mantenerse tensionada en términos subyacentes.

En la **Eurozona**, conoceremos los **datos finales de inflación del mes de agosto el martes**, el **dato preliminar de confianza del consumidor el jueves** y los **PMIs preliminares de septiembre el viernes**. El mismo viernes también se conocerán los **PMIs preliminares de septiembre en Alemania, Francia y Reino Unido** para los que se espera **cierta estabilidad con respecto al mes anterior (siguiendo en zona de contracción), después de la negativa sorpresa en el componente de servicios durante el mes de agosto**. Por último, conoceremos el **miércoles** datos de **precios de producción en Alemania e inflación del mes de agosto en Reino Unido** (relevante para la decisión del BoE), y también en **Reino Unido**, el dato de **ventas minoristas del mes de agosto el viernes**.

En el plano empresarial, no contaremos con citas de referencia la próxima semana, toda vez que prácticamente la totalidad de las compañías cotizadas ya han hecho públicos sus resultados.

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

---

Esta semana hemos no hemos realizado cambios en nuestras carteras.

La **Cartera de 5 Grandes** está constituida por: **Bankinter** (20%), **Cellnex** (20%), **Grifols** (20%), **Inditex** (20%) y **Telefónica** (20%).

La **Cartera Versátil** la componen: **Bankinter** (10%), **Cellnex** (10%), **Dominion** (10%), **Gestamp** (10%), **Grifols Clase-B** (10%), **IAG** (10%), **Inditex** (10%), **Santander** (10%), **Técnicas Reunidas** (10%) y **Telefónica** (10%).

La **Cartera Dividendo** queda formada por: **Bankinter** (12,5%), **Enagás** (12,5%), **Endesa** (12,5%), **Iberdrola** (12,5%), **Inditex** (12,5%), **Sacyr** (12,5%), **Santander** (12,5%) y **Telefónica** (12,5%).

La **Cartera Europea** está compuesta por: **Air Liquide** (12,5%), **Alcon** (12,5%) **ASML** (12,5%), **Glencore** (12,5%), **LVMH** (12,5%), **Novo Nordisk** (12,5%), **Rentokil Initial** (12,5%), (12,5%) y **Symrise** (12,5%).

La **Cartera Americana** está constituida por: **Adobe** (10%), **Altria** (10%), **Alphabet** (10%), **Amazon** (10%), **Cognex** (10%), **International Flavors & Fragrances**(10%), **IPG Photocnics** (10%), **Medtronic** (10%), **Match Group**(10%) y **Visa** (10%).

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

## Revalorizaciones España

	Precios históricos					Revalorización				Diferencias		Volumen
	Último	Sem.	2022	2021	2020	Var.Sem.	Desde 2022	Desde 2021	Desde 2020	Desde Máx.12m	Desde Min.12m	
<b>Aerolíneas</b>												
INT.AIRL.GRP	1,786	1,806	1,391	1,704	1,791	-1,1%	28,4%	4,8%	-0,3%	-11,6%	72,2%	8.508.579
<b>Alimentación y bebidas</b>												
B.RIOJANAS	4,620	4,680	4,080	3,200	3,200	-1,3%	13,2%	44,4%	44,4%	-11,2%	42,6%	11.961
BORGES	2,740	2,740	2,740	2,600	2,880	0,0%	0,0%	5,4%	-4,9%	-34,1%	3,8%	1.185
CCEP	59,000	57,400	52,200	49,500	39,600	2,8%	13,0%	19,2%	49,0%	-4,5%	37,2%	2.276
DEOLEO	0,245	0,249	0,222	0,290	0,253	-1,4%	10,4%	-15,5%	-3,2%	-16,5%	13,2%	154.989
EBRO FOODS	15,980	16,420	14,660	16,880	18,940	-2,7%	9,0%	-5,3%	-15,6%	-7,5%	10,4%	65.193
NATURHOUSE	1,820	1,780	1,575	1,925	1,550	2,2%	15,6%	-5,5%	17,4%	-12,1%	20,5%	117.255
PESCANOVA	0,341	0,351	0,360	0,442	0,400	-2,8%	-5,3%	-22,9%	-14,8%	-20,1%	0,3%	32.797
VISCOFAN	58,600	59,300	60,200	56,900	58,050	-1,2%	-2,7%	3,0%	0,9%	-14,9%	7,4%	76.048
<b>Banca</b>												
B. SABADELL	1,039	1,034	0,881	0,592	0,354	0,5%	18,0%	75,6%	193,5%	-22,1%	53,9%	120.053.453
BANKINTER	5,840	5,822	6,268	4,509	3,253	0,3%	-6,8%	29,5%	79,5%	-15,8%	16,9%	3.482.066
BBVA	7,210	6,970	5,634	5,250	4,035	3,4%	28,0%	37,3%	78,7%	-4,6%	60,2%	22.765.195
CAIXABANK	3,544	3,555	3,672	2,414	2,101	-0,3%	-3,5%	46,8%	68,7%	-15,6%	14,2%	18.608.897
SANTANDER	3,492	3,408	2,803	2,941	2,538	2,5%	24,6%	18,7%	37,6%	-9,8%	48,4%	69.443.170
UNICAJA	1,006	0,995	1,031	0,869	0,715	1,1%	-2,4%	15,8%	40,7%	-20,0%	16,8%	5.778.664
<b>Comercio minorista</b>												
A. DOMINGUEZ	5,900	6,050	4,030	3,800	4,540	-2,5%	46,4%	55,3%	30,0%	-15,7%	62,5%	750
INDITEX	36,190	35,290	24,850	28,530	26,040	2,6%	45,6%	26,8%	39,0%	-0,8%	77,8%	5.003.775
NEXTIL	0,522	0,518	0,424	0,402	0,512	0,8%	23,1%	30,0%	2,1%	-18,4%	68,4%	31.647
<b>Componentes de automoción</b>												
CIE AUTOMOT.	26,120	26,740	24,060	27,360	22,060	-2,3%	8,6%	-4,5%	18,4%	-10,7%	26,8%	68.861
GESTAMP	3,900	4,056	3,614	4,450	3,946	-3,8%	7,9%	-12,4%	-1,2%	-15,9%	30,9%	1.124.175
<b>Construcción</b>												
ACS CONST.	33,410	32,480	26,770	23,570	27,150	2,9%	24,8%	41,7%	23,1%	-0,1%	53,3%	1.404.697
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	11,840	11,920	8,820	11,080	8,800	-0,7%	34,2%	6,9%	34,5%	-2,6%	59,6%	91.781
G.E.SAN JOSE	3,740	3,800	3,960	4,900	4,485	-1,6%	-5,6%	-23,7%	-16,6%	-23,0%	15,8%	10.148
SACYR	2,926	2,844	2,600	2,286	2,020	2,9%	12,5%	28,0%	44,9%	-7,8%	42,7%	1.680.207
<b>Distribución alimentaria</b>												
DIA	0,014	0,014	0,013	0,016	0,052	-1,4%	7,9%	-13,8%	-73,6%	-26,7%	22,3%	5.671.478
<b>Energías Renovables</b>												
AUDAX RENOV.	1,298	1,292	0,750	1,260	1,944	0,5%	73,2%	3,0%	-33,2%	-10,5%	96,1%	41.321
SOLARIA	14,600	13,745	17,120	17,120	23,640	6,2%	-14,7%	-14,7%	-38,2%	-31,4%	16,9%	1.949.795
<b>Farmacéutica</b>												
ALMIRALL	9,760	9,400	9,040	11,300	10,920	3,8%	8,0%	-13,6%	-10,6%	-5,9%	36,3%	991.809
FAES	3,260	3,160	3,510	3,478	3,490	3,2%	-7,1%	-6,3%	-6,6%	-18,7%	7,4%	588.990
GRIFOLS	13,220	12,140	10,770	16,875	23,880	8,9%	22,7%	-21,7%	-44,6%	-11,8%	69,1%	1.278.980
GRIFOLS B	9,135	8,315	7,830	10,110	15,420	9,9%	16,7%	-9,6%	40,8%	-10,4%	58,9%	210.001
LABORAT.ROVI	54,950	51,550	36,060	73,800	37,900	6,6%	52,4%	-25,5%	45,0%	-0,6%	56,1%	121.016
ORYZON GENOMICS	2,035	2,050	2,480	2,700	3,500	-0,7%	-17,9%	-24,6%	-41,9%	-30,5%	2,7%	71.719
PHARMA MAR	34,440	34,160	64,300	57,020	71,000	0,8%	-46,4%	-39,6%	-51,5%	-51,9%	17,5%	51.904
PRIM	11,250	11,700	10,800	14,550	9,700	-3,8%	4,2%	-22,7%	16,0%	-7,7%	13,4%	10.778
REIG JOFRE	2,540	2,480	2,190	3,260	4,390	2,4%	16,0%	-22,1%	-42,1%	-11,8%	25,7%	2.227
<b>Hoteles</b>												
MELIA HOTELS	6,245	6,010	4,578	6,002	5,720	3,9%	36,4%	4,0%	9,2%	-9,4%	53,7%	464.210
NH HOTEL	4,165	4,115	2,970	3,040	3,332	1,2%	40,2%	37,0%	25,0%	-13,9%	83,5%	55.223
<b>Industrial</b>												
AIRBUS	131,340	135,260	111,080	112,500	90,380	-2,9%	18,2%	16,7%	45,3%	-5,2%	51,7%	5.819
AIRTIFICIAL	0,131	0,154	0,054	0,086	0,118	-15,3%	143,9%	51,6%	10,9%	-27,1%	153,9%	3.538.399
AUXIL. FF.CC	31,600	31,750	26,500	36,600	39,250	-0,5%	19,2%	-13,7%	-19,5%	-5,7%	41,7%	264.315
AZKOYEN	5,720	5,800	6,180	5,160	4,980	-1,4%	-7,4%	10,9%	14,9%	-21,6%	2,1%	4.930
CORREA	5,850	5,900	4,750	6,000	4,900	-0,8%	23,2%	-2,5%	19,4%	-6,8%	44,8%	302
D. FELGUERA	0,642	0,638	0,650	0,877	0,619	0,6%	-1,2%	-26,8%	3,7%	-37,7%	28,4%	73.723
ERCROS	3,110	3,030	3,240	2,970	2,155	2,6%	-4,0%	4,7%	44,3%	-35,3%	17,8%	49.743
EZENTIS	0,089	0,089	0,089	0,180	0,400	0,0%	0,0%	-50,3%	-77,7%	-16,1%	145,6%	0
LINGOTES ESP	7,200	7,260	5,400	12,000	12,100	-0,8%	33,3%	-40,0%	-40,5%	-25,5%	42,3%	0
TALGO	3,690	3,815	3,300	5,430	4,135	-3,3%	11,8%	-32,0%	-10,8%	-6,6%	53,1%	95.886
VIDRALA	83,600	82,900	80,400	82,476	86,077	0,8%	4,0%	1,4%	-2,9%	-20,4%	55,9%	45.276
<b>Infraestructuras de comunicación</b>												
CELLNEX TELECOM	36,040	34,550	30,920	51,180	45,497	4,3%	16,6%	-29,6%	-20,8%	-8,5%	28,8%	1.966.717
<b>Infraestructuras de transporte</b>												
AENA	142,400	146,100	117,300	138,800	142,200	-2,5%	21,4%	2,6%	0,1%	-8,6%	39,5%	354.243
FERROVIAL	30,430	29,650	24,470	27,560	22,600	2,6%	24,4%	10,4%	34,6%	-0,6%	36,0%	3.952.955
<b>Inmobiliarias</b>												
AEDAS HOMES	16,200	16,180	13,780	24,100	21,100	0,1%	17,6%	-32,8%	-23,2%	-8,0%	42,3%	14.917
ARIMA	7,000	7,200	7,500	9,180	8,300	-2,8%	-6,7%	-23,7%	-15,7%	-26,3%	2,9%	5.372
INM. DEL SUR	7,400	7,000	7,120	7,700	7,382	5,7%	3,9%	-3,9%	0,2%	-6,4%	18,4%	237
INM.COLONIAL	5,560	5,555	6,010	8,250	8,025	0,1%	-7,5%	-32,6%	-30,7%	-19,9%	24,7%	7.488.874

	Precios históricos					Var.Sem.	Revalorización			Diferencias		Volumen
	Último	Sem.	2022	2021	2020		Desde 2022	Desde 2021	Desde 2020	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
LAR ESPAÑA REAL	5,750	5,760	4,225	5,120	4,670	-0,2%	36,1%	12,3%	23,1%	-6,5%	66,1%	163.619
MERLIN PROP.	8,095	8,115	8,775	9,570	7,780	-0,2%	-7,7%	-15,4%	4,0%	-14,3%	11,8%	2.204.366
METROVACESA, S.A.	7,260	7,230	6,370	7,120	6,040	0,4%	14,0%	2,0%	20,2%	-5,2%	49,6%	44.174
MONTEBALITO	1,440	1,410	1,350	1,490	1,510	2,1%	6,7%	-3,4%	-4,6%	-23,8%	28,6%	721
NEINOR H.	9,080	9,380	8,180	10,540	10,900	-3,2%	11,0%	-13,9%	-16,7%	-14,3%	21,9%	470.213
NYESA VALORE	0,005	0,006	0,019	0,004	0,006	-3,6%	-71,0%	22,7%	-14,3%	-78,9%	134,8%	1.718.930
REALIA	1,030	1,040	1,070	0,796	0,680	-1,0%	-3,7%	29,4%	51,5%	-6,4%	11,0%	166.851
RENTA CORP.	1,080	1,100	1,335	1,730	2,050	-1,8%	-19,1%	-37,6%	-47,3%	-35,3%	1,4%	35.898
URBAS	0,004	0,004	0,010	0,014	0,018	2,5%	-60,2%	-69,6%	-76,8%	-73,0%	28,1%	69.390.330
<b>Madereras y papeleras</b>												
ENCE	3,082	2,978	2,810	2,264	3,395	3,5%	9,7%	36,1%	-9,2%	-23,2%	16,1%	923.983
IBERPAPEL	15,450	15,800	13,050	18,000	17,200	-2,2%	18,4%	-14,2%	-10,2%	-8,8%	32,6%	1.134
MIQUEL COST.	10,100	10,580	11,700	13,100	10,795	-4,5%	-13,7%	-22,9%	-6,4%	-20,1%	0,0%	73.995
<b>Medios de comunicación</b>												
ATRESMEDIA	3,610	3,622	3,192	3,336	2,880	-0,3%	13,1%	8,2%	25,3%	-6,0%	53,0%	293.160
PRISA	0,388	0,370	0,281	0,565	0,893	4,9%	38,1%	-31,3%	-56,6%	-13,7%	42,9%	114.282
VOCENTO	0,696	0,702	0,632	0,940	0,922	-0,9%	10,1%	-26,0%	-24,5%	-15,9%	16,8%	8.446
<b>Minería y metalurgia</b>												
ACERINOX	9,176	9,104	9,242	11,385	9,034	0,8%	-0,7%	-19,4%	1,6%	-12,2%	15,6%	670.768
APERAM	28,160	27,080	29,580	47,840	34,150	4,0%	-4,8%	-41,1%	-17,5%	-26,4%	19,5%	1.614
ARCEL.MITTAL	24,350	24,230	24,590	28,375	19,050	0,5%	-1,0%	-14,2%	27,8%	-20,2%	25,4%	368.511
BERKELEY ENE	0,235	0,230	0,179	0,150	0,365	2,0%	31,0%	56,3%	-35,8%	-51,1%	48,4%	1.528.615
TUBACEX	2,990	2,900	1,998	1,502	1,370	3,1%	49,6%	99,1%	118,2%	-2,9%	64,5%	296.393
TUBOS REUNID	0,576	0,605	0,246	0,280	0,204	-4,8%	134,1%	106,1%	182,4%	-46,0%	174,3%	725.258
<b>Ocio</b>												
AMREST HOLDI	6,400	6,560	4,160	6,000	6,090	-2,4%	53,8%	6,7%	5,1%	-6,3%	76,8%	449
<b>OTROS</b>												
ACCIONA RENO	26,480	26,540	36,140	32,580	-	-0,2%	-26,7%	-18,7%	-	-37,5%	6,6%	1.120.158
ATRYS	4,630	4,410	6,200	10,150	8,900	5,0%	-25,3%	-54,4%	-48,0%	-31,5%	5,9%	8.658
CAJA A.MEDIT	1,340	1,340	1,340	1,340	1,340	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0
CEVASA	6,500	6,500	6,850	7,000	7,000	0,0%	-5,1%	-7,1%	-7,1%	-9,4%	12,5%	5.998
D.E. ANCLAJE	13,100	13,100	14,600	13,500	9,000	0,0%	-10,3%	-3,0%	45,6%	-16,0%	5,6%	0
ECOENER	4,150	4,190	4,570	4,400	-	-1,0%	-9,2%	-5,7%	-	-29,2%	3,2%	15.600
GRAL.ALQ.MAQ	1,400	1,340	1,065	1,495	1,140	4,5%	31,5%	-6,4%	22,8%	-9,1%	39,3%	20.743
GREENERGY	24,780	24,040	27,720	29,000	38,800	3,1%	-10,6%	-14,6%	-36,1%	-36,3%	6,7%	92.827
INN. SOLUTIO	0,564	0,564	0,564	0,706	1,075	0,0%	0,0%	-20,1%	-47,5%	-8,1%	18,2%	0
LIBERTAS 7	1,000	1,060	0,910	1,560	1,400	-5,7%	9,9%	-35,9%	-28,6%	-15,3%	17,6%	0
LINEA DIRECT	0,930	0,929	1,032	1,609	-	0,1%	-9,9%	-42,2%	-	-14,2%	18,3%	580.307
MEDIAFOREURO	0,440	0,450	-	-	-	-2,1%	-	-	-	-22,5%	0,0%	0
OBR. HUA. LA	0,421	0,421	0,448	1,020	0,548	0,0%	-6,0%	-58,7%	-23,1%	-34,2%	10,3%	4.880.395
OPDENERGY	5,730	5,740	3,840	-	-	-0,2%	49,2%	-	-	-0,5%	75,0%	350.402
RED ELE. COR	15,410	15,145	16,260	19,025	16,775	1,7%	-5,2%	-19,0%	-8,1%	-14,0%	6,2%	2.721.049
SOLTEC	3,490	3,832	4,128	6,190	13,200	-8,9%	-15,5%	-43,6%	-73,6%	-46,6%	0,0%	898.757
SQUIRREL	2,060	2,140	2,360	3,700	3,870	-3,7%	-12,7%	-44,3%	-46,8%	-34,2%	5,1%	20.833
<b>Petróleo y gas</b>												
APPLUS SERVICES	9,905	9,475	6,415	8,085	9,020	4,5%	54,4%	22,5%	9,8%	-1,0%	87,2%	1.222.709
REPSOL	15,260	14,900	14,850	10,436	8,250	2,4%	2,8%	46,2%	85,0%	-1,8%	38,1%	6.820.388
TEC.REUNIDAS	9,095	8,895	8,357	6,368	9,914	2,2%	8,8%	42,8%	-8,3%	-19,3%	71,3%	90.557
<b>Seguros</b>												
G.CATALANA O	31,300	30,000	29,550	30,000	29,150	4,3%	5,9%	4,3%	7,4%	-0,2%	24,5%	54.336
MAPFRE	1,972	1,969	1,810	1,806	1,593	0,2%	9,0%	9,2%	23,8%	-4,1%	28,5%	4.986.219
<b>Servicios financieros</b>												
ALANTRA	9,500	9,460	12,050	15,300	13,300	0,4%	-21,2%	-37,9%	-28,6%	-31,4%	3,3%	3.546
RENTA 4 BCO.	10,400	10,400	9,800	10,100	7,080	0,0%	6,1%	3,0%	46,9%	-1,9%	15,0%	1.508
<b>Servicios generales</b>												
GL. DOMINION	3,475	3,570	3,585	4,685	3,760	-2,7%	-3,1%	-25,8%	-7,6%	-18,7%	7,6%	105.338
PROSEGUR	1,566	1,586	1,773	2,310	2,438	-1,3%	-11,7%	-32,2%	-35,8%	-28,5%	4,1%	455.401
<b>Tecnología</b>												
AMADEUS IT	62,780	62,420	48,550	59,640	59,560	0,6%	29,3%	5,3%	5,4%	-10,6%	40,0%	1.307.795
AMPER	0,109	0,110	0,149	0,171	0,191	-1,1%	-27,1%	-36,4%	-43,1%	-40,9%	29,8%	236.235
EDREAMS ODIGEO	6,510	6,400	3,950	9,700	4,155	1,7%	64,8%	-32,9%	56,7%	-6,5%	96,4%	50.356
INDRA A	14,150	13,520	10,650	9,520	6,980	4,7%	32,9%	48,6%	102,7%	-1,0%	87,7%	799.289
<b>Telecomunicaciones</b>												
TELEFONICA	3,937	3,846	3,385	3,852	3,245	2,4%	16,3%	2,2%	21,3%	-5,1%	22,3%	25.817.317
<b>Transporte y logística</b>												
LOGISTA	24,840	25,240	23,600	17,530	15,860	-1,6%	5,3%	41,7%	56,6%	-3,3%	37,2%	255.336
PROSEGUR CASH	0,603	0,595	0,598	0,626	0,800	1,3%	0,8%	-3,7%	-24,6%	-23,7%	9,0%	484.438
<b>Utilities</b>												
ACCIONA	128,300	128,450	171,900	168,100	116,700	-0,1%	-25,4%	-23,7%	9,9%	-37,5%	4,4%	306.220
ELECENOR	14,800	14,150	10,600	10,500	11,000	4,6%	39,6%	41,0%	34,5%	-0,3%	55,1%	40.699
ENAGAS	16,430	15,920	15,525	20,400	17,965	3,2%	5,8%	-19,5%	-8,5%	-11,4%	15,3%	1.915.169
ENDESA	19,870	19,180	17,635	20,200	22,350	3,6%	12,7%	-1,6%	-11,1%	-7,6%	41,2%	3.116.431

	Último	Precios históricos				Revalorización			Diferencias		Volumen	
		Sem.	2022	2021	2020	Var.Sem.	Desde 2022	Desde 2021	Desde 2020	Desde Máx.12m		Desde Mín.12m
IBERDROLA	11,085	10,910	10,930	10,410	11,700	1,6%	1,4%	6,5%	-5,3%	-9,5%	22,0%	26.770.564
NATURGY	27,240	26,560	24,310	28,630	18,960	2,6%	12,1%	-4,9%	43,7%	-5,7%	22,9%	931.944
<b>Varios</b>												
CLIN BAVIERA	21,200	20,800	17,450	21,200	14,100	1,9%	21,5%	0,0%	50,4%	-5,8%	32,5%	7.876
COR.ALBA	48,250	48,100	43,150	51,500	38,950	0,3%	11,8%	-6,3%	23,9%	-2,9%	14,9%	4.611
FLUIDRA	19,600	19,650	14,520	35,200	20,950	-0,3%	35,0%	-44,3%	-6,4%	-10,2%	64,3%	1.202.944



## Sect Eurostoxx

Nombre	Último	Precios históricos				Var.Sem.	Revalorización			Diferencias		Volumen
		Sem.	2022	2021	2020		Desde 2022	Desde 2021	Desde 2020	Desde Máx.12m	Desde Min.12m	
<b>AGUA</b>												
ENGIE	15,198	14,828	13,388	13,014	12,520	2,5%	13,5%	16,8%	21,4%	-2,3%	34,0%	8.470.887
<b>ALIMENTACION</b>												
DANONE	53,790	53,570	49,230	54,590	53,760	0,4%	9,3%	-1,5%	0,1%	-13,1%	15,1%	2.753.138
* NESTLE SA	105,420	105,220	107,140	127,440	104,260	0,2%	-1,6%	-17,3%	1,1%	-9,8%	2,6%	7.091.903
UNILEVER NV-CVA	47,665	47,055	46,870	47,055	49,565	1,3%	1,7%	1,3%	-3,8%	-6,4%	8,5%	2.299.353
<b>AUTOMOVILES</b>												
BAYER MOTOREN WK	97,510	95,620	83,380	88,490	72,230	2,0%	16,9%	10,2%	35,0%	-14,1%	42,5%	2.789.275
DAIMLER AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
VOLKSWAGEN AG	124,100	120,750	147,650	258,400	170,100	2,8%	-15,9%	-52,0%	-27,0%	-33,2%	4,2%	110.489
<b>BANCA</b>												
BANCO COM PORT-R	0,260	0,244	0,146	0,141	0,123	6,5%	77,5%	84,5%	111,0%	-3,2%	119,5%	63.467.031
BANCO SANTANDER	3,492	3,408	2,803	2,941	2,538	2,5%	24,6%	18,7%	37,6%	-9,8%	48,4%	69.443.170
* BARCLAYS PLC	161,460	148,240	158,520	187,000	146,680	8,9%	1,9%	-13,7%	10,1%	-16,4%	26,0%	91.773.351
BBVA	7,210	6,970	5,634	5,250	4,035	3,4%	28,0%	37,3%	78,7%	-4,6%	60,2%	22.765.195
BNP PARIBAS	61,460	58,430	53,250	60,770	43,105	5,2%	15,4%	1,1%	42,6%	-8,3%	48,0%	8.094.602
COMMERZBANK	9,874	9,296	8,836	6,689	5,266	6,2%	11,7%	47,6%	87,5%	-17,8%	41,7%	9.193.877
CREDIT AGRICOLE	11,836	11,158	9,831	12,550	10,320	6,1%	20,4%	-5,7%	14,7%	-1,6%	45,9%	16.250.535
* CREDIT SUISS	-	-	2,764	8,398	10,791	-	-	-	-	-	-	0
DEUTSCHE BANK-RG	10,250	9,652	10,588	11,018	8,949	6,2%	-3,2%	-7,0%	14,5%	-17,1%	41,4%	21.385.343
INTESA SANPAOLO	2,469	2,414	2,078	2,274	1,913	2,3%	18,8%	8,6%	29,1%	-6,6%	51,0%	165.744.147
* LLOYDS BANKING	43,200	41,340	45,410	47,800	36,440	4,5%	-4,9%	-9,6%	18,6%	-20,5%	12,2%	372.820.789
* ROYAL BK SCOTLAN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SOC GENERALE	26,470	25,280	23,480	30,205	17,022	4,7%	12,7%	-12,4%	55,5%	-6,7%	37,0%	8.658.686
* UBS AG	23,400	22,760	17,205	16,420	12,470	2,8%	36,0%	42,5%	87,7%	-1,7%	71,0%	31.369.074
UNICREDIT SPA	21,685	20,745	13,272	13,544	7,648	4,5%	63,4%	60,1%	183,5%	-6,9%	115,3%	28.453.285
<b>BOLSAS</b>												
DEUTSCHE BOERSE	165,200	163,100	161,400	147,100	139,250	1,3%	2,4%	12,3%	18,6%	-11,3%	6,6%	962.669
* LONDON STOCK EX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CÍCLICAS</b>												
AIR LIQUIDE SA	168,060	165,480	132,400	139,382	122,046	1,6%	26,9%	20,6%	37,7%	-0,2%	46,9%	1.760.113
BASF SE	46,250	44,480	46,390	61,780	64,720	4,0%	-0,3%	-25,1%	-28,5%	-14,4%	22,0%	7.345.054
BAYER AG-REG	49,400	50,190	48,325	47,000	48,155	-1,6%	2,2%	5,1%	2,6%	-24,8%	5,8%	5.068.755
<b>CONSUMO</b>												
ANHEUSER-BUSCH I	53,330	52,420	56,270	53,170	57,010	1,7%	-5,2%	0,3%	-6,5%	-14,0%	17,1%	2.944.707
LVMH MOET HENNES	761,200	740,000	679,900	727,000	510,900	2,9%	12,0%	4,7%	49,0%	-15,9%	28,0%	1.180.906
L'OREAL	410,000	404,250	333,600	416,950	310,800	1,4%	22,9%	-1,7%	31,9%	-7,4%	36,3%	874.929
<b>DISTRIBUCION</b>												
* AHOLD NV	29,115	28,920	26,840	30,135	23,110	0,7%	8,5%	-3,4%	26,0%	-10,4%	14,4%	3.784.062
CARREFOUR SA	16,960	16,985	15,640	16,105	14,030	-0,1%	8,4%	5,3%	20,9%	-11,6%	22,5%	3.188.373
* HENNES & MAURI-B	159,440	166,740	112,240	178,080	172,000	-4,4%	42,1%	-10,5%	-7,3%	-15,9%	62,4%	10.554.192
* INDITEX	36,190	35,290	24,850	28,530	26,040	2,6%	45,6%	26,8%	39,0%	-0,8%	77,8%	5.003.775
* TESCO PLC	270,700	258,600	224,200	289,900	293,107	4,7%	20,7%	-6,6%	-7,6%	-5,1%	39,3%	45.750.482
<b>ELÉCTRICAS</b>												
E.ON SE	11,640	11,440	9,334	12,192	9,064	1,7%	24,7%	-4,5%	28,4%	-5,3%	59,9%	13.114.812
* EDP	4,220	4,185	4,656	4,832	5,156	0,8%	-9,4%	-12,7%	-18,2%	-19,2%	5,2%	17.225.582
* ENDESA	19,870	19,180	17,635	20,200	22,350	3,6%	12,7%	-1,6%	-11,1%	-7,6%	41,2%	3.116.431
ENEL SPA	6,285	6,191	5,030	7,046	8,276	1,5%	25,0%	-10,8%	-24,1%	-1,5%	58,9%	42.585.572
IBERDROLA SA	11,085	10,910	10,930	10,410	11,700	1,6%	1,4%	6,5%	-5,3%	-9,5%	22,0%	26.770.564
RWE AG	36,690	37,100	41,590	35,720	34,570	-1,1%	-11,8%	2,7%	6,1%	-15,8%	2,6%	3.490.973
<b>FARMACIA</b>												
* GLAXOSMITHKLINE	1.509,600	1.444,200	1.437,600	1.625,218	1.357,552	4,5%	5,0%	-7,1%	11,2%	-6,2%	17,6%	16.383.862
SANOFI	102,800	100,340	89,840	88,100	78,273	2,5%	14,4%	16,7%	31,3%	-2,3%	33,5%	4.077.551
<b>INDUSTRIALES</b>												
ALSTOM	24,160	23,710	22,820	31,220	46,610	1,9%	5,9%	-22,6%	-48,2%	-15,0%	50,6%	2.340.531
ARCELORMITTAL	24,355	24,205	24,575	28,145	18,880	0,6%	-0,9%	-13,5%	29,0%	-20,2%	25,5%	5.046.405
CRH PLC	50,420	50,760	37,010	46,520	34,020	-0,7%	36,2%	8,4%	48,2%	-8,3%	58,6%	44.388.190
KONINKLIJKE PHIL	20,135	19,520	13,405	31,364	41,908	3,2%	50,2%	-35,8%	-52,0%	-3,8%	73,4%	5.316.083
SCHNEIDER ELECTR	157,440	157,120	130,720	172,460	118,300	0,2%	20,4%	-8,7%	33,1%	-6,3%	41,7%	1.997.743
<b>MAT.CONSTRUCCIÓN</b>												
SAINT GOBAIN	57,240	57,370	45,650	61,870	37,500	-0,2%	25,4%	-7,5%	52,6%	-7,9%	62,7%	12.919.962
UNIBAIL RODAMCO	-	-	48,630	61,620	64,580	-	-	-	-	-	-	0
VINCI SA	107,480	102,960	93,290	92,910	81,360	4,4%	15,2%	15,7%	32,1%	-4,4%	33,0%	2.727.205
<b>MAT.PRIMAS</b>												
BHP BILLITON PLC	45,680	43,190	45,630	36,952	37,780	5,8%	0,1%	23,6%	20,9%	-9,0%	26,2%	19.052.173
* RIO TINTO PLC	5.289,000	4.834,500	5.798,000	4.892,000	5.470,000	9,4%	-8,8%	8,1%	-3,3%	-17,4%	19,5%	5.206.582
<b>MEDIA</b>												
VIVENDI	8,220	8,194	8,914	11,890	7,670	0,3%	-7,8%	-30,9%	7,2%	-19,6%	8,3%	8.225.717
<b>PETROLEO</b>												
* BP PLC	523,200	517,300	474,900	330,500	254,800	1,1%	10,2%	58,3%	105,3%	-8,3%	24,2%	92.908.317
ENI SPA	15,336	14,798	13,286	12,220	8,548	3,6%	15,4%	25,5%	79,4%	-1,1%	47,1%	21.068.130

Nombre	Último	Precios históricos				Var.Sem.	Revalorización			Diferencias		Volumen
		Sem.	2022	2021	2020		Desde 2022	Desde 2021	Desde 2020	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
REPSOL SA	15,260	14,900	14,850	10,436	8,250	2,4%	2,8%	46,2%	85,0%	-1,8%	38,1%	6.820.388
* ROYAL DUTCH SH-A	-	-	22,795	19,310	14,614	-	-	-	-	-	-	0
TOTAL SA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>SEGUROS</b>												
AEGON NV	4,771	4,577	4,738	4,393	3,235	4,2%	0,7%	8,6%	47,5%	-10,1%	28,5%	9.297.693
ALLIANZ SE-REG	233,450	222,250	200,900	207,650	200,700	5,0%	16,2%	12,4%	16,3%	-0,5%	49,4%	1.972.211
AXA	29,390	27,705	26,055	26,185	19,512	6,1%	12,8%	12,2%	50,6%	-3,1%	35,0%	8.634.756
GENERALI ASSIC	19,825	19,090	16,615	18,630	14,260	3,9%	19,3%	6,4%	39,0%	-1,2%	45,0%	6.024.368
MUENCHENER RUE-R	374,800	363,000	304,000	260,500	242,800	3,3%	23,3%	43,9%	54,4%	-1,7%	62,2%	1.152.414
<b>SERVICIOS FINANC.</b>												
* AGEAS	40,180	37,970	41,420	45,550	43,580	5,8%	-3,0%	-11,8%	-7,8%	-11,3%	19,2%	800.636
ING GROEP NV-CVA	13,020	12,730	11,388	12,242	7,641	2,3%	14,3%	6,4%	70,4%	-4,1%	55,6%	26.474.194
<b>TECNOLOGÍA</b>												
* ALTRAN TECH	-	-	-	-	14,770	-	-	-	-	-	-	0
* ASML HOLDING NV	561,800	586,700	503,800	706,700	397,550	-4,2%	11,5%	-20,5%	41,3%	-19,5%	49,5%	1.807.254
NOKIA OYJ	3,678	3,785	4,327	5,574	3,151	-2,8%	-15,0%	-34,0%	16,7%	-27,1%	7,8%	25.812.641
SAP AG	127,220	131,480	96,390	124,900	107,220	-3,2%	32,0%	1,9%	18,7%	-3,4%	59,9%	6.523.152
SIEMENS AG-REG	138,100	137,120	129,640	152,680	117,520	0,7%	6,5%	-9,5%	17,5%	-17,3%	45,3%	5.325.642
* STMICROELECTRONI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>TELECOMUNICACIONES</b>												
* BT GROUP PLC	117,000	112,150	112,050	169,550	132,250	4,3%	4,4%	-31,0%	-11,5%	-27,5%	5,8%	113.362.683
DEUTSCHE TELEKOM	20,645	20,140	18,638	16,300	14,955	2,5%	10,8%	26,7%	38,0%	-10,7%	19,0%	23.105.717
* KPN (KONIN) NV	3,237	3,231	2,890	2,730	2,487	0,2%	12,0%	18,6%	30,2%	-4,0%	23,9%	21.358.471
ORANGE	11,060	10,794	9,281	9,413	9,734	2,5%	19,2%	17,5%	13,6%	-6,9%	21,8%	14.716.059
* PORTUGAL TEL-REG	3,544	3,486	3,784	3,410	2,858	1,7%	-6,3%	3,9%	24,0%	-17,5%	10,5%	782.069
TELECOM ITALIA S	0,314	0,311	0,216	0,434	0,377	1,2%	45,4%	-27,6%	-16,7%	-4,3%	93,2%	236.580.475
TELEFONICA	3,937	3,846	3,385	3,852	3,245	2,4%	16,3%	2,2%	21,3%	-5,1%	22,3%	25.817.317
* VODAFONE GROUP	79,810	73,220	84,240	112,260	120,940	9,0%	-5,3%	-28,9%	-34,0%	-29,2%	14,4%	156.493.032

\* No forman parte del Eurostoxx 50

## DISCLAIMER

- **1. Información objetiva**
- En el siguiente enlace (<https://www.r4.com/digital/reanalisis/empresas.html>) podrá consultar, para este valor y sobre las recomendaciones emitidas en los últimos 12 meses: (i) la fecha y la hora en la que se finalizó cada uno de los informes publicados; (ii) la recomendación y (iii) el precio objetivo. Nota: la fecha y hora se identifican con las de la primera difusión de la recomendación a la que hacen referencia.
- **2. Certificación de analistas**
- El Departamento de Análisis de Renta 4 Banco está integrado por los siguientes analistas: Natalia Aguirre y César Sánchez-Grande (Directores), Álvaro Aristegui, Javier Díaz, Pablo Fernández, Nuria Álvarez, Eduardo Imedio, Ángel Pérez e Iván San Felix (Analistas).El/los analista/s que participan en la elaboración de la recomendación o recomendaciones de este informe de análisis, identificados en el mismo, certifican por la presente que las opiniones que se expresan reflejan fielmente sus opiniones personales. Además, certifican que no han recibido, reciben ni recibirán, directa o indirectamente, remuneración alguna a cambio de ofrecer una recomendación determinada en este informe. El sistema retributivo del/los analista/s del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por Renta 4 Banco, aunque éstos no reciben compensación directamente vinculada a operaciones relativas a servicios de inversión o auxiliares prestados por Renta 4 Banco a cualquier otro tipo de operaciones o comisiones de negociación que Renta 4 Banco o cualquier otra persona perteneciente al Grupo Renta 4 (en adelante “el Grupo”) realice o reciba.
- **3. Información importante**
- 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 el departamento de Análisis de Renta 4 Banco 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 ninguna de las personas del Grupo por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Las entidades del Grupo no asumen compromiso alguno de comunicar 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. Las entidades del Grupo no asumen responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe 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. 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. Los empleados del Grupo 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. Salvo que se indique lo contrario en el presente informe, no existe intención de actualizar esta información.
- **4. Información respecto a la comunicación de intereses o conflictos de intereses**
- ü No aplicable: El analista que firma el presente informe de análisis mantiene posiciones en la compañía analizada. ü Las entidades del Grupo cuentan con barreras de información, conforme a la normativa vigente. ü El Grupo dispone de medidas organizativas y técnicas para evitar y gestionar los conflictos de intereses. Entre otras, cuenta con un Reglamento Interno de Conducta <https://www.r4.com/normativa>, así como con una Política de Conflictos de Interés [https://www.r4.com/download/pdf/mifid/mifid\\_conflictos.pdf](https://www.r4.com/download/pdf/mifid/mifid_conflictos.pdf), ambos de obligado cumplimiento para todos los empleados. En estos documentos se recogen, entre otros, los procedimientos de control aplicables al departamento de Análisis (normas para evitar el uso de información privilegiada, la independencia en la elaboración de los informes o el régimen de incentivos, de operaciones personales o de remuneraciones). ü Aplicable: las entidades del Grupo poseen una posición larga o corta neta que sobrepase el umbral del 0,5 % del capital social total emitido por el emisor: Making Science ü No aplicable: el emisor posee participaciones que sobrepasan el 5 % de su capital social total emitido. ü No aplicable: cualquiera de las entidades del Grupo es parte en un acuerdo con el emisor relativo a la elaboración de la recomendación. ü No aplicable: cualquiera de las entidades del Grupo ha sido gestor principal o adjunto durante los doce meses anteriores a cualquier oferta de instrumentos financieros del emisor comunicada públicamente. ü El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones. ü Renta 4 Banco tiene contratos de liquidez con atSistemas (asesor registrado), Clínica Baviera, Grupo Ecoener, Castellana Properties (asesor registrado), Izertis (asesor registrado), Llorente y Cuenca (asesor registrado), Millenium Hotels (asesor registrado), Making Science (asesor registrado) e Inversa Prime Socimi (asesor registrado). Asimismo, tiene contrato como asesor registrado con Gigas y de análisis patrocinado con Azkoyen, Inmobiliaria del Sur y Nextil, servicios por los que cobra honorarios. ü Don Juan Carlos Ureta,

Presidente Ejecutivo de Renta 4 Banco S.A., es miembro del Consejo de Administración de GRUPO ECOENER S.A. y de IZERTIS S.A.

▸ **5. Sistemas de recomendaciones**

- La información que se incluye en este informe se ha obtenido de fuentes fiables y, aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye y en la que se basa el presente informe no sea ni incierta ni inequívoca en el momento de su publicación, no podemos acreditar que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. En este sentido indicamos las principales fuentes que se han utilizado: Compañías objeto de análisis, CNMV, Bloomberg, Factset, Prensa económica (entre otros Expansión, Cinco Días, El Economista, FT, etc.), Prensa General (El Mundo, El País, ABC, La Razón, etc.), Webs de Información económica (Bolsa de Madrid, Sociedad de Bolsas, BME Growth, versiones digitales de prensa económica y general, etc.), Banco de España, Instituto Nacional de Estadística, BCE, FED, Bank of England, Bank of Japan. Los precios objetivos y recomendaciones se establecen de acuerdo con la evolución esperada hasta el final del año natural, salvo indicación contraria en el propio informe. A partir del mes de diciembre se ofrecerán los precios objetivo y recomendaciones para el final del año siguiente. La metodología de cálculo del precio objetivo está basada, por regla general, en el descuento de flujos de caja, VAN, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo. Se establecen tres categorías o tipos de recomendación: Sobreponderar, potencial de revalorización mayor al del índice de referencia (Ibex 35) en el horizonte definido (final de año corriente, salvo indicación contraria en el propio informe); Infraponderar, potencial de revalorización inferior al del índice de referencia (Ibex35) en el horizonte definido (final de año corriente, salvo indicación contraria en el propio informe); Mantener, potencial de revalorización similar al del índice de referencia (Ibex 35) en el horizonte definido (final de año corriente, salvo indicación contraria en el propio informe). Estas definiciones son indicativas. Las recomendaciones pueden diferir de estas guías cuando esté justificado por factores de mercado, tendencias de la industria, eventos específicos de la compañía, etc. En el siguiente enlace (<https://www.r4.com/digital/re analisis/empresas.html>) podrá consultar, a fecha actual, de las recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco para el universo de compañías en cobertura: (i) la cotización del último informe; (ii) el precio objetivo; (iii) el tipo de recomendación; (iv) la fecha y hora del último informe; (v) el analista; (vi) la validez del precio objetivo y (vi) el porcentaje de las categorías de recomendación (sobreponderar, infraponderar, mantener o en revisión) sobre el total de las recomendaciones realizadas en los últimos 12 meses. 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. Renta 4 Banco es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.