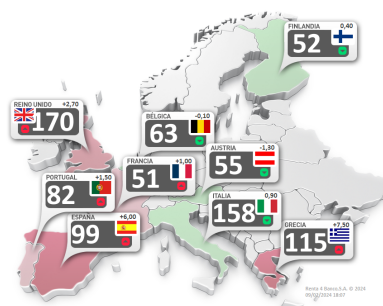


	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var 2024	Desde Máx.12m	Desde Min.12m
Renta Variable Española						
IBEX 35	9.896,60	-1,6%	-1,6%	-2,0%	-3,9%	16,4%
IGBM	977,21	-1,7%	-1,8%	-2,0%	-4,0%	15,6%
Latibex Top	5.797,80	-0,4%	-3,2%	-3,5%	-4,3%	21,3%
Índices Sectoriales España						
Bienes Consumo	5.339,40	-0,9%	2,5%	-3,5%	-4,4%	30,3%
Comunicación	692,82	-3,3%	-2,9%	-2,3%	-9,6%	14,5%
Construcción	1.651,86	0,8%	-0,8%	-0,9%	-2,8%	19,0%
Petróleo y Utilities	1.639,37	-2,8%	-6,6%	-8,1%	-10,8%	2,9%
S.Financieros	562,13	-1,7%	0,0%	3,3%	-2,9%	33,4%
Servicios	973,93	0,3%	-0,1%	-0,2%	-2,5%	17,0%
Bolsas Internacionales						
EUROSTOXX 50	4.715,87	1,3%	5,6%	4,3%	-0,2%	18,5%
DAX	16.926,50	0,0%	1,4%	1,0%	-0,7%	17,1%
CAC 40	7.647,52	0,7%	3,0%	1,4%	-0,7%	12,9%
FTSE 100	7.572,58	-0,6%	-1,4%	-2,1%	-5,9%	5,1%
MIB 30	31.156,06	1,4%	2,5%	2,7%	-0,2%	25,9%
PSI 20	6.126,40	-2,1%	-5,2%	-4,2%	-8,1%	9,6%
AEX GRECIA	1.401,01	1,2%	4,5%	8,3%	-0,8%	40,3%
RTS Index	1.122,38	0,5%	1,5%	3,6%	-3,2%	24,7%
S&P 500	5.011,47	1,1%	5,4%	5,1%	-0,1%	31,6%
NASDAQ 100	17.911,69	1,5%	7,4%	6,5%	-0,1%	53,2%
DOW JONES	38.572,66	-0,2%	2,8%	2,3%	-0,5%	22,7%
NIKKEI 225	36.897,42	2,0%	3,7%	10,3%	-1,0%	38,5%
HSCEI (China)	5.306,79	1,7%	-3,2%	-8,0%	-27,1%	7,4%
SHANGHAI	2.865,90	3,4%	-0,9%	-3,7%	-16,2%	8,8%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	127.715,66	0,4%	-2,8%	-4,8%	-5,0%	31,7%
S&P MILA	503,66	-1,3%	-3,7%	-5,4%	-6,4%	14,9%
MÉXICO	57.718,62	-0,2%	4,7%	0,6%	-2,2%	20,8%
CHILE	6.012,88	0,3%	-1,6%	-3,0%	-6,8%	18,0%
COLOMBIA	1.257,63	-1,6%	-2,8%	5,2%	-3,4%	20,4%
Futuros Índices						
IBEX 35	9.898,00	-1,8%	-1,8%	-1,9%	-4,1%	14,5%
EUROSTOXX	4.731,00	1,3%	5,3%	4,1%	-0,3%	17,3%
DAX	16.983,00	-0,1%	1,0%	0,4%	-1,0%	13,9%
DJIA MINI e-CBOT Mar24	38.663,00	-0,3%	2,4%	1,7%	-0,8%	15,3%
BUND 10A	133,29	-1,2%	-1,6%	-2,9%	-5,3%	5,0%
Futuros Petróleo						
Brent	82,07	6,1%	5,8%	6,5%	-19,0%	14,6%
WTI	76,74	6,2%	6,2%	7,1%	-23,8%	17,1%
Futuros Commodities						
Oro	2.022,40	-0,7%	-0,5%	-2,4%	-5,3%	10,5%
Plata	22,50	-1,3%	-2,6%	-6,6%	-16,6%	11,9%
CRB	273,57	2,2%	3,4%	3,7%	-5,8%	7,8%
Cobre	367,85	-3,7%	-2,1%	-5,4%	-15,2%	4,3%
Niquel	15.778,50	-1,6%	-2,0%	-4,0%	-83,5%	1,0%
Aluminio	2.197,20	-0,9%	0,2%	-6,6%	-12,4%	6,2%
Trigo	600,25	0,1%	-1,6%	-4,4%	-32,9%	12,1%
Divisas						
EUR/USD	1,08	-0,1%	-1,4%	-2,3%	-4,4%	3,2%
EUR/GBP	0,85	-0,0%	-0,7%	-1,5%	4,6%	-0,5%
EUR/JPY	161,07	0,6%	2,0%	3,4%	2,0%	-13,8%
EUR/SOL PERUANO	4,17	1,0%	3,0%	1,9%	0,2%	-6,3%
EUR/PESO COLOMBIANO	4.229,94	-0,3%	-1,8%	-1,4%	26,0%	-1,9%
USD/JPY	149,39	0,7%	3,4%	5,9%	1,7%	-13,2%
USD/REAL	4,97	-0,1%	1,2%	2,3%	7,5%	-5,5%
USD/PESO MEXICANO	17,10	-0,3%	0,8%	0,7%	12,5%	-2,8%
Volatilidad						
DAX	13,76	1,9%	1,3%	1,7%	-54,8%	10,1%
Eurostoxx	13,99	-0,4%	2,1%	3,1%	-58,2%	17,5%
S&P	12,81	-7,5%	0,4%	2,9%	-58,4%	8,5%
Deuda Corporativa						
Euro Grado Inversión	219,16	-0,6%	0,1%	-1,2%	-1,7%	8,1%
Euro Grado Inversión Ex-Financieras	106,20	-0,6%	-1,2%	-2,5%	-3,0%	5,3%

Prima de Riesgo



	Último	Variación en			
		Sem.	2024	2023	2022
España	99	+6	+2	-12	+35
Italia	158	+1	-9	-47	+80
Francia	51	+1	-2	-1	+17
Portugal	82	+1	+19	-38	+37
Reino Unido	170	+3	+19	+41	-5
Grecia	115	+7	+11	-102	+54



Variaciones en la Semana

	Último	Var.Sem.
TALGO	4,780	10,4%
APERAM	31,500	9,8%
ACERINOX	10,500	8,6%
LABORAT.ROVI	67,700	7,5%
SQUIRREL	1,610	5,9%
	Último	Var.Sem.
DCHOS DE DUR	0,002	-40,0%
EZENTIS	0,161	-16,0%
ACCIONA RENO	21,580	-8,9%
MEDIAFOREURO	2,180	-7,8%
ACCIONA	109,950	-6,5%

Variaciones en 2024

	Último	Var.2024
EZENTIS	0,161	80,5%
INDRA A	16,100	15,0%
APPLUS SERVICES	11,450	14,5%
G.E.SAN JOSE	3,930	13,6%
LABORAT.ROVI	67,700	12,5%
	Último	Var.2024
GRIFOLS	10,235	-33,8%
SOLARIA	12,775	-31,4%
GRIFOLS B	7,520	-28,7%
ACCIONA RENO	21,580	-23,1%
INM.COLONIAL	5,125	-21,8%

	Último	Var.Sem (ptos)	Var.1m (ptos)	Var.2024 (ptos)	Cierre 2023	Cierre 2022	Cierre 2021	Cierre 2020
Curvas de Tipos (IRS)								
ESTRON	3,91%	0,00	0,00	0,03	3,88	1,89%	-0,59%	-0,58%
2 Años	2,98%	0,15	0,16	0,01	2,97	2,93%	-0,62%	-0,63%
3 Años	2,94%	0,17	0,18	0,31	2,62	3,08%	-0,42%	-0,57%
4 Años	2,92%	0,17	0,20	0,38	2,54	3,10%	-0,40%	-0,48%
5 Años	2,98%	0,16	0,18	0,36	2,62	3,16%	-0,16%	-0,39%
7 Años	3,09%	0,15	0,17	0,34	2,75	3,36%	0,12%	-0,26%
10 Años	3,37%	0,20	0,21	0,38	2,99	3,66%	0,57%	0,05%
30 Años	3,97%	0,13	0,14	0,32	3,66	4,04%	1,40%	0,86%
TIR Bono 10 años								
Alemania	2,38%	0,14	0,19	0,36	2,02	2,57%	-0,18%	-0,57%
España	3,37%	0,20	0,21	0,38	2,99	3,66%	0,57%	0,05%
Francia	2,90%	0,15	0,18	0,34	2,56	3,12%	0,20%	-0,34%
Grecia	3,53%	0,22	0,21	0,47	3,06	4,62%	1,34%	0,63%
Italia	3,97%	0,15	0,12	0,27	3,70	4,72%	1,17%	0,54%
Japón	0,73%	0,05	0,14	0,11	0,61	0,42%	0,07%	0,02%
Portugal	3,20%	0,16	0,38	0,55	2,66	3,59%	0,47%	0,03%
Reino Unido	4,09%	0,17	0,30	0,55	3,54	3,67%	0,97%	0,20%
USA	4,19%	0,17	0,18	0,31	3,88	3,87%	1,51%	0,91%

Tipos de Intervención - Bancos Centrales

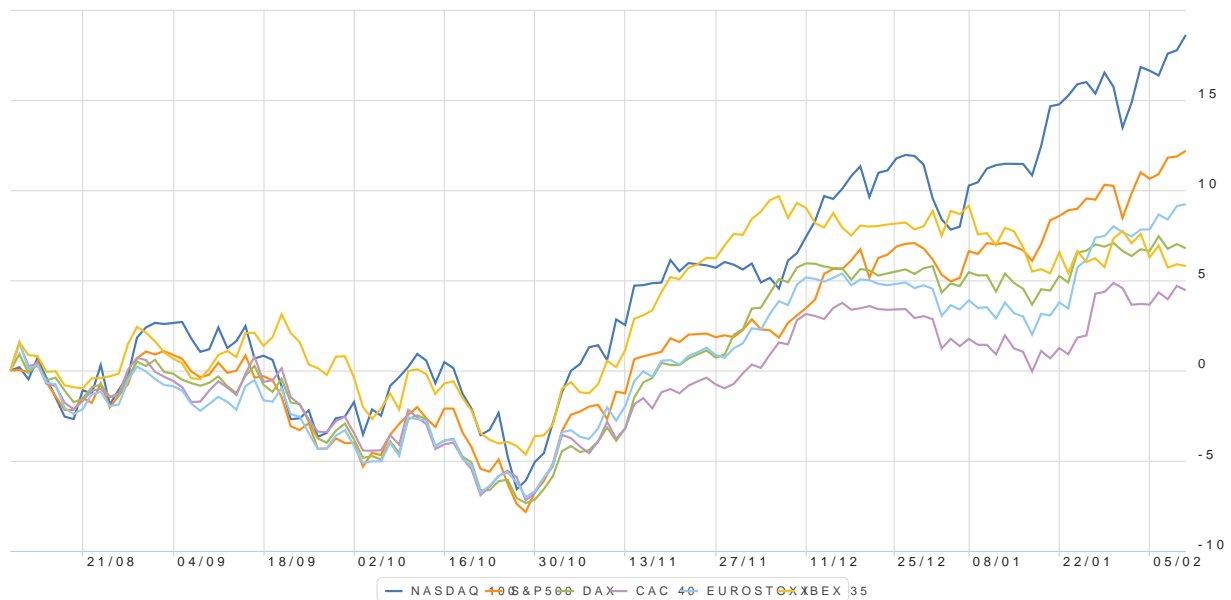
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Brasil	11,25%	11,75%	13,75%	9,25%	2,00%	4,50%	6,50%	7,00%	13,75%	14,25%	11,75%	10,00%	7,25%	11,00%	10,75%
China	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	4,35%	5,60%	6,00%	6,00%	6,56%	5,81%
Estados Unidos	5,50%	5,50%	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%	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	4,50%	4,50%	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%	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	4,00%	4,00%	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"
LETRAS DEL TESORO								
3 MESES	12/04/2024	16/01/2024	3.538	3.620	-8.200	1.658.03	502.41	0,0x
6 MESES	09/08/2024	06/02/2024	3.688	3.635	5.300	2.650.28	985.04	0,0x
9 MESES	04/10/2024	16/01/2024	3.492	3.510	-1.800	2.915.97	1.495.36	1,9x
12 MESES	07/02/2025	06/02/2024	3.359	3.314	4.500	6.585.14	4.050.00	1,6x
BONOS DEL ESTADO								
3 AÑOS	31/05/2027	18/01/2024	2.811	2.592	21.900	3.743.36	2.293.24	1,6x
5 AÑOS	30/04/2031	01/02/2024	2.880	2.961	-8.100	2.489.95	1.774.95	1,4x
5 AÑOS	30/04/2029	01/02/2024	2.698	2.628	7.000	2.897.08	1.751.08	1,7x
OBLIGACIONES DEL ESTADO								
10 AÑOS	30/04/2034	01/02/2024	3.173	3.616	-44.300	4.447.81	2.527.47	1,8x
15 AÑOS	30/07/2039	18/01/2024	3.637	3.593	4.400	3.383.06	2.323.05	1,5x
30 AÑOS	31/10/2052	04/01/2024	3.698	4.473	-77.500	2.517.80	1.457.76	1,7x
50 AÑOS	31/10/2071	06/07/2023	3.904	2.889	101.500	1.990.98	1.585.98	1,3x
BONOS Y OBLIGACIONES INDEXADOS								
5 AÑOS	30/11/2027	04/01/2024	0.836	0.879	-4.300	1.564.20	599.20	0,0x
10 AÑOS	30/11/2033	07/12/2023	1.213	1.550	-33.700	890.20	505.20	0,0x
15 AÑOS	30/11/2039	01/02/2024	1.530	1.213	31.700	946.13	516.13	0,0x

Subastas realizadas esta semana.

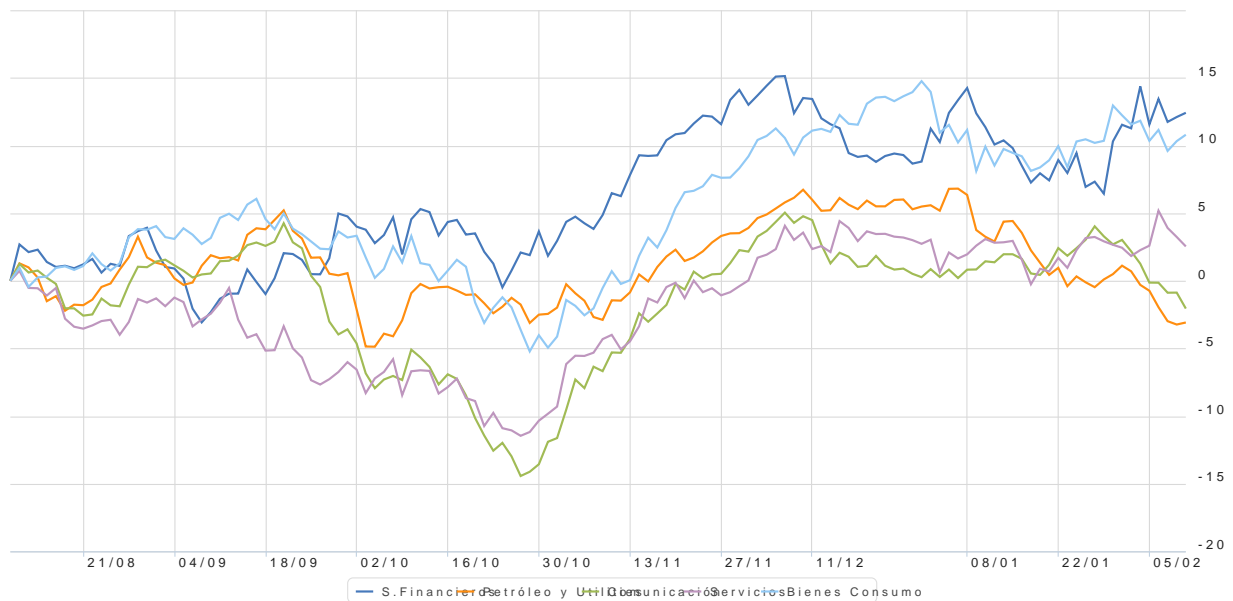
	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var.6m	Var.1a	En 2024	En 2023	En 2022	En 2021	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
ASIA											
TURQUIA	9.046,0	4,4%	16,9%	19,0%	100,8%	21,1%	35,6%	196,6%	25,8%	0,0%	109,8%
SHANGHAI	2.865,9	3,4%	-0,9%	-11,7%	-12,4%	-3,7%	-3,7%	-15,1%	4,8%	-16,2%	8,8%
COREA KOSPI 200	353,3	3,2%	2,8%	3,4%	8,7%	-1,3%	23,0%	-26,2%	1,3%	-2,3%	16,0%
NIKKEI 225	36.897,4	2,0%	3,7%	13,6%	33,3%	10,3%	28,2%	-9,4%	4,9%	-1,0%	38,5%
CHINA SHENZHEN	1.016,7	1,9%	-3,6%	-15,7%	-17,3%	-5,9%	-6,6%	-1,4%	8,0%	-18,2%	4,8%
HSCEI	5.306,8	1,7%	-3,2%	-18,9%	-25,5%	-8,0%	-14,0%	-18,6%	-23,3%	-27,1%	7,4%
HANG SENG	15.746,6	1,4%	-3,1%	-17,4%	-25,7%	-7,6%	-13,8%	-15,5%	-14,1%	-27,0%	6,4%
MALASIA KLCI	1.512,3	-0,3%	1,7%	3,8%	2,6%	4,0%	-2,7%	-4,6%	-3,7%	-0,6%	10,4%
INDIA SENSEX 30	71.595,5	-0,7%	-1,3%	9,6%	18,0%	-0,9%	18,7%	4,4%	22,0%	-2,5%	25,4%
AUSTRALIA 200	7.644,8	-0,7%	2,0%	4,2%	2,8%	0,7%	7,8%	-5,5%	13,0%	-0,8%	13,2%
EEUU/CANADA											
NASDAQ COMP.	15.936,3	2,0%	7,3%	16,3%	35,2%	6,2%	43,4%	-33,1%	21,4%	-0,1%	45,1%
NASDAQ 100	17.910,5	1,5%	7,4%	18,6%	44,7%	6,4%	53,8%	-33,0%	26,6%	-0,1%	53,1%
S&P 500	5.012,2	1,1%	5,4%	12,2%	22,8%	5,1%	24,2%	-19,4%	26,9%	-0,1%	31,6%
DOW JONES	38.568,0	-0,2%	2,8%	9,8%	14,4%	2,3%	13,7%	-8,8%	18,7%	-0,6%	22,7%
CANADA COMP.	20.919,0	-0,8%	-0,2%	3,2%	1,6%	-0,2%	8,1%	-8,7%	21,7%	-1,6%	11,9%
EUROPA											
HOLANDA AEX	851,8	3,6%	9,5%	10,6%	12,5%	8,3%	14,2%	-13,7%	27,7%	-0,0%	19,8%
BELGICA BEL20	3.676,6	1,7%	-1,2%	-1,0%	-6,3%	-0,8%	0,2%	-14,1%	19,0%	-6,8%	12,4%
MIB 30	31.156,1	1,4%	2,5%	10,1%	13,3%	2,7%	28,0%	-13,3%	23,0%	-0,2%	25,9%
EUROSTOXX50	4.715,9	1,3%	5,6%	9,2%	11,0%	4,3%	19,2%	-11,7%	21,0%	-0,2%	18,5%
AEX GRECIA	1.401,0	1,2%	4,5%	6,4%	30,3%	8,3%	39,1%	4,1%	10,4%	-0,8%	40,3%
CAC 40	7.647,5	0,7%	3,0%	4,4%	6,4%	1,4%	16,5%	-9,5%	28,9%	-0,7%	12,9%
RUSIA RTS	1.122,4	0,5%	1,5%	11,7%	14,8%	3,6%	11,6%	-39,2%	15,0%	-3,2%	24,7%
EUROSTOXX600	484,8	0,2%	1,6%	5,3%	4,9%	1,2%	12,7%	-12,9%	22,2%	-0,6%	13,3%
DAX	16.926,5	0,0%	1,4%	6,8%	9,0%	1,0%	20,3%	-12,3%	15,8%	-0,7%	17,1%
FTSE 100	7.572,6	-0,6%	-1,4%	-0,2%	-4,3%	-2,1%	3,8%	0,9%	14,3%	-5,9%	5,1%
SUECIA OMX	2.352,4	-0,7%	0,3%	6,5%	5,2%	-1,8%	17,3%	-15,6%	29,1%	-2,7%	15,5%
SUIZA SMI	11.091,6	-1,3%	-1,4%	0,1%	-1,1%	-0,4%	3,8%	-16,7%	20,3%	-4,5%	8,2%
IBEX35	9.896,6	-1,6%	-1,6%	5,8%	7,1%	-2,0%	22,8%	-5,6%	7,9%	-3,9%	16,4%
IGBM	977,2	-1,7%	-1,8%	5,2%	6,4%	-2,0%	21,6%	-4,8%	7,1%	-4,0%	15,6%
PSI 20 PORTUGAL	6.126,4	-2,1%	-5,2%	1,1%	3,4%	-4,2%	11,7%	2,8%	13,7%	-8,1%	9,6%
LATAM											
PERÚ	27.430,6	1,4%	6,3%	15,2%	23,0%	5,7%	21,7%	1,0%	1,4%	-0,0%	30,2%
BOVESPA	127.726,0	0,4%	-2,8%	7,9%	18,3%	-4,8%	22,3%	4,7%	-11,9%	-5,0%	31,7%
CHILE	6.011,1	0,3%	-1,6%	-5,2%	12,2%	-3,0%	17,8%	22,1%	3,1%	-6,8%	17,9%
MEXBOL	57.701,1	-0,2%	4,7%	6,4%	9,3%	0,5%	18,4%	-9,0%	20,9%	-2,2%	20,8%
LATIBEX	5.797,8	-0,4%	-3,2%	4,9%	12,5%	-3,5%	12,5%	7,8%	13,5%	-4,3%	21,3%
S&P MILA	503,7	-1,3%	-3,7%	-3,3%	3,8%	-5,4%	15,8%	3,3%	-16,8%	-6,4%	14,9%
COLOMBIA	1.257,6	-1,6%	-2,8%	7,9%	1,0%	5,2%	-7,1%	-8,9%	-1,9%	-3,4%	20,4%



Índices Sectoriales

	Último	Var.Sem.	Var.1m	Var.6m	Var.1a	En 2024	En 2023	En 2022	En 2021	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
ESPAÑA											
Construcción	1.651,9	0,8	-0,8	8,7	13,6	-0,9	25,5	-11,3	9,3	-2,8	19,0
Servicios	973,9	0,3	-0,1	2,5	4,0	-0,2	30,4	-15,9	-1,9	-2,5	17,0
Bienes Consumo	5.339,4	-0,9	2,5	10,8	20,6	-3,5	44,3	-14,2	0,9	-4,4	30,3
S.Financieros	562,1	-1,7	0,0	12,4	11,7	3,3	29,3	7,9	20,3	-2,9	33,4
Petróleo y Utilities	1.639,4	-2,8	-6,6	-3,1	-4,4	-8,1	3,4	5,2	-1,6	-10,8	2,9
Comunicación	692,8	-3,3	-2,9	-2,1	-0,5	-2,3	17,8	-22,8	9,0	-9,6	14,5
EUROSTOXX											
Tecnología	858,4	4,4	16,7	24,4	24,0	12,9	31,7	-28,4	33,7	-0,0	38,6
Automóviles	652,6	2,2	4,1	5,0	4,2	3,9	19,1	-20,1	25,1	-1,3	19,6
Consumo Cíclico	1.065,1	2,1	7,0	0,6	0,6	4,9	5,7	-12,9	18,1	-7,2	13,9
Viajes	261,9	1,8	11,1	9,7	12,8	9,0	21,7	-15,1	3,7	-0,1	28,9
Media	439,1	1,7	7,5	20,9	23,2	8,0	24,3	-12,3	31,7	0,0	29,8
Industriales	793,8	1,2	4,5	8,4	12,4	2,6	21,6	-20,1	26,7	-0,6	26,1
Salud	1.092,4	0,6	-0,8	1,3	6,8	3,0	6,4	-7,9	23,1	-1,8	12,9
Construcción	655,2	0,0	-0,0	8,6	12,1	-1,5	30,6	-21,1	31,1	-2,1	22,4
Petróleo y Gas	345,9	-0,4	-1,2	0,2	-3,8	-2,9	3,4	24,4	17,1	-8,2	10,4
Alimentación	725,0	-0,7	0,4	-3,1	-4,3	0,2	-3,0	-14,3	21,6	-12,6	5,5
Seguros	348,0	-1,1	-0,1	7,7	3,0	0,4	8,8	-1,0	15,4	-2,7	19,6
Servicios Financieros	700,1	-1,2	0,7	14,8	10,8	-2,0	26,8	-25,2	24,3	-2,7	32,0
Químicas	1.220,9	-1,3	-1,9	1,6	-0,3	-5,8	13,6	-16,5	22,7	-6,4	11,8
Retail	376,0	-1,3	-2,4	1,3	3,6	-6,7	34,4	-32,6	12,4	-8,3	13,4
Banca	166,3	-1,7	-3,2	4,2	0,8	-1,6	20,3	-3,2	34,0	-4,1	25,4
Industria Básica	529,1	-2,8	-6,3	-1,9	-19,9	-9,7	-6,5	4,3	20,3	-20,8	5,4
Telecomunicaciones	193,5	-3,0	-3,8	3,2	-5,6	-1,6	3,8	-17,7	11,8	-12,8	5,2
Utilities	356,3	-4,1	-10,5	-3,4	-2,8	-9,3	9,1	-11,1	5,4	-12,0	6,6
S&P 500											
Tecnología	3.732,9	3,0	11,2	25,6	51,7	9,9	56,4	-28,9	33,4	-0,1	59,6
Salud	1.672,6	1,1	2,1	6,5	9,4	5,2	0,3	-3,6	24,2	-1,0	17,1
Telecomunicaciones	274,9	0,9	11,0	22,2	51,5	11,8	54,4	-40,4	20,5	-0,2	63,4
Consumo discrecional	1.442,4	0,9	3,7	7,8	23,8	1,7	41,0	-37,6	23,7	-0,2	36,9
Industriales	984,9	0,7	4,0	6,9	14,8	2,1	16,0	-7,1	19,4	-0,6	22,3
Petróleo y Gas	638,1	0,1	1,4	-5,6	-4,2	-0,3	-4,8	59,0	47,7	-10,5	11,4
Financieras	645,2	-0,4	2,8	11,6	6,9	3,0	9,9	-12,4	32,5	-1,6	27,5
Inmobiliario	239,2	-0,6	-3,7	1,9	-5,0	-4,9	8,3	-28,4	42,5	-6,8	19,2
Materiales	520,8	-0,6	-1,4	-0,1	1,1	-3,5	10,2	-14,1	25,0	-4,4	11,2
Consumo básico	775,5	-1,4	0,7	-1,3	2,6	1,7	-2,2	-3,2	15,6	-4,4	12,6
Utilities	303,5	-2,8	-7,4	-7,1	-9,9	-5,7	-10,2	-1,4	14,0	-15,0	9,1

Sectoriales España

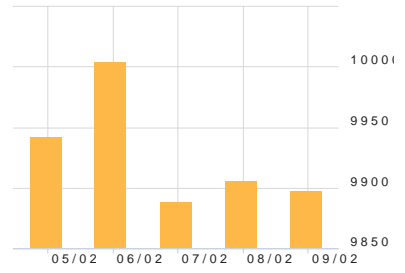


EVOLUCIÓN 12 MESES

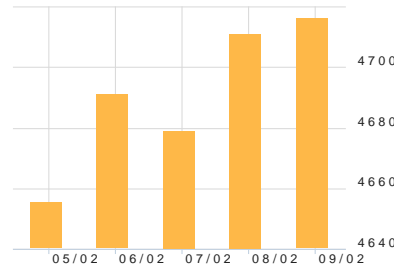
IBEX 35



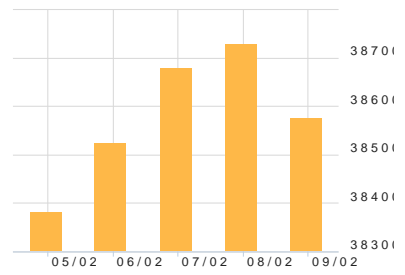
EVOLUCIÓN EN LA SEMANA



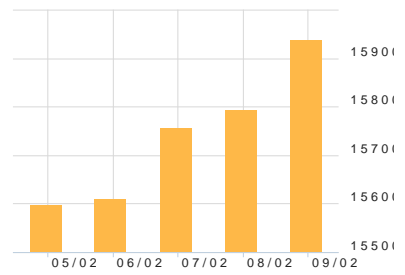
EUROSTOXX 50



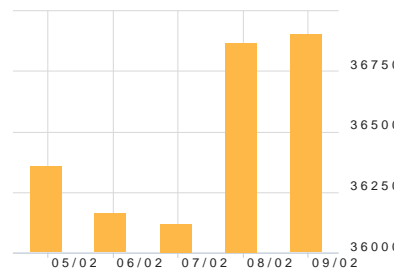
DOW JONES



NASDAQ COMPOSITE



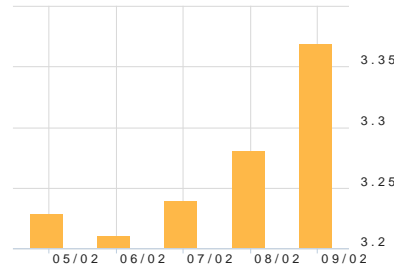
NIKKEI



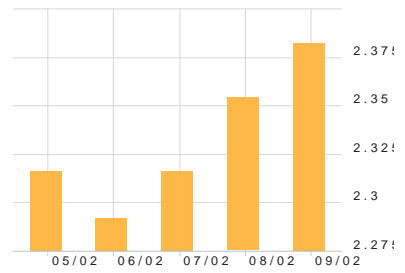
EVOLUCIÓN 12 MESES

EVOLUCIÓN EN LA SEMANA

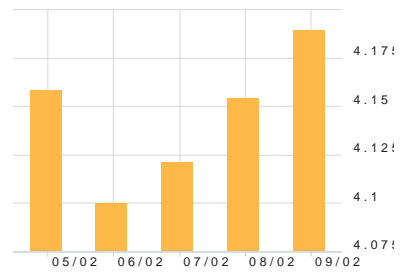
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ESPAÑA)



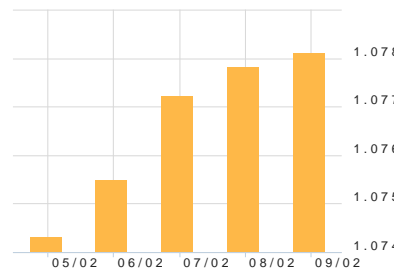
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (ALEMANIA)



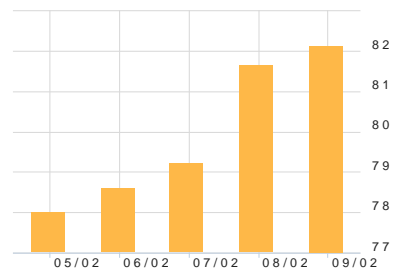
TIR DEL BONO A 10 AÑOS (USA)



DÓLAR / EURO



BARRIL CRUDO BRENT



Principales noticias de la semana

ACX. Compra del 100% de Haynes International

1-. Acerinox ha comunicado a la CNMV que ha llegado a un acuerdo para la adquisición del 100% de la compañía estadounidense, Haynes International, especializada en aleaciones de alto rendimiento.

2-. El consenso de mercado de Haynes espera unas ventas de la compañía en 2024 de 649 mln USD (600 mln eur, 9,3% de las ventas esperadas de ACX por R4e y 50% de nuestras estimaciones de VDM) y un EBITDA de 96 mln USD (89 mln eur, 13,2% del EBITDA esperado de ACX por R4e y 70% de nuestras estimaciones de VDM).

3-. Sinergias esperadas de 71 mln eur (64% de costas y 36% de ventas).

4-. El precio acordado asciende a 798 mln USD (30% de la capitalización bursátil de ACX), equivalente a un valor empresa de 970 mln USD. La ratio VE/EBITDA24e es de 10,1x, 5,6x incluyendo sinergias. Esta ratio contrasta con las 3,7x a las que cotiza ACX para 2024. Se pagará 61 usd por acción, lo que supone una prima del 8,7% del precio de cierre del 2 de febrero y un 22,3% de la media ponderada por volumen de los últimos 6 meses.

5-. Se financiera totalmente con el balance de Acerinox, lo que aumentará la ratio deuda neta /EBITDA en 24e hasta 1,5x, reduciéndolo por debajo de 1,2x en 2025. No cambia la política de dividendos de la compañía.

6- Acerinox espera que la operación se positiva en BPA (+11%) desde el primer año, excluyendo sinergias.

7-. El 64% de las ventas es producto plano y el 36% largo, el 85% es producto de altas temperaturas y el 15% resistente a la corrosión, por sectores el 49% va destinado al sector aeroespacial, el 16% a procesos químicos, el 20% al sector industrial y el 15% restante a otros sectores. El 58% de las ventas son en Estados Unidos, 23% Europa, 5% China y el 14% en otros mercados. Haynes cuenta con 3 plantas en Estados Unidos.

8-. **Datos de VDM + Haynes: Distribución geográfica de las ventas** (53% Europa, 28% USA, 13% resto del mundo y 6% China) y **ventas por sector** (33% CPI, 22% oil&gas, 20% aeroespacial, 9% automoción, 6% E&E, 8% turbinas industriales de gas y 4% otros).

9-. El acuerdo está pendiente a la autorización previa de las autoridades de competencia de los Estados Unidos y del Comité de Inversiones Extranjeras de dicho país. Dependiendo de la fecha de obtención, se estima que la operación se cierre para el 3T24.

Valoración:

1-. **Valoramos de forma positiva la operación desde un punto de vista estratégico por:** **1)** aumenta el peso de Acerinox en productos de alto valor añadido, **2)** refuerza la presencia en USA, aumentando su exposición en el sector aeroespacial, **3)** consolida la posición de liderazgo de ACX en aleaciones especiales y **4)** fuerte generación de sinergias.

2-. Desde un **punto de vista financiero no consideramos la operación como negativa si comparamos los múltiplos pagados con los de ACX, ya que consideramos que ACX está cotizando a niveles anormalmente bajos, y los pagados por VDM en 2019 de 5,5x VE/EBITDA antes de sinergias.** Por otro lado, la operación va a ser positiva en términos de BPA desde el primer año.

3-. **Desde nuestro punto de vista consideramos la operación como positiva puesto que refuerza la posición de liderazgo en el segmento de aleaciones especiales y de productos de valor añadido de Acerinox. Esperamos impacto positivo en la cotización.**

Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR** con P.O. de 14,3 eur/acción.

Applus+. El consorcio ISQ Holdings & TDR Capital mejora su oferta por Applus+ hasta 11,0 eur/acción.

1-. De acuerdo con la información remitida a la CNMV, con fecha 2 de febrero 2024 el consorcio ISQ Holdings & TDR Capital ha mejorado su oferta por Applus+ hasta 11,0 eur/acción.

2-. Igualmente, reducen la condición de aceptación mínima de su Oferta al 50% del capital social de Applus más una acción.

3-. En paralelo, la CNMV aprobó la mejora de precio de Apollo (a 10,65 eur/acción) tras adquirir el 21,85% del capital (19,91% ya ejecutado).

Valoración:

1-. Impacto positivo en cotización.

2-. La oferta de I Squared y TDR queda pendiente de la obtención de autorización por parte de la CNMV. Una vez obtenida, se abrirá el periodo de aceptación de las respectivas ofertas, de 30 días, al final del cual las partes tendrán la oportunidad de poner un precio final de manera simultánea en sobre cerrado.

3-. De acuerdo con información de *Expansión*, Apollo tendría intención de conservar su 21,85% de Applus si resulta perdedor en la guerra de OPAs, a no ser que I Squared y TDR realicen una oferta desorbitada. En este sentido, no se descarta la posibilidad de que Apollo y I Squared & TDR traten de alcanzar un acuerdo previo para repartirse el control de Applus+.

Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR** y P.O. 11,50 eur/acción.

AEDAS Homes. Crea una JV (270 mln eur) con King Street para promover BTS.

1-. De acuerdo con lo comunicado a CNMV, AEDAS Homes ha firmado un contrato probado con una sociedad participada por fondos gestionados por King Street para promover a través de una *joint venture* (JV) viviendas destinadas a la venta a particulares (BTS) en España.

2-. El objetivo de capital a comprometer asciende a 270 mln eur, de los cuales 150 se comprometen a 7 proyectos BTS (682 viviendas) que AEDAS tiene actualmente en marcha, y los 120 restantes se prevé destinarlos, en un plazo máximo de 18 meses, a nuevas inversiones en suelo finalista de uso residencial en España.

3-. AEDAS actuará como *manager* de las sociedades propiedad de la JV que se constituyan para el desarrollo de las viviendas, encargándose de la gestión integral de las promociones: identificación de nuevos suelos, supervisión del diseño, obtención de licencias, comercialización, construcción y negociación de los contratos de financiación.

Valoración:

1-. Noticia que esperamos tenga un impacto neutro, si bien valoramos positivamente al reforzar el objetivo de la Compañía de impulsar la línea de negocio de Servicios inmobiliarios creada en 2021 con el propósito de impulsar la coinversión y diversificar fuentes de capital mejorando la eficiencia del uso de recursos propios.

Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR** con precio objetivo de 21,0 eur/acción.

GRIFOLS: anuncia el nombramiento de Nacho Abia como nuevo CEO.

1-. Grifols ha comunicado la designación de Nacho Abia como nuevo CEO en sustitución de Thomas Glanzmann que continuará en la función de presidente ejecutivo. Nacho Abia, que asumirá el cargo a partir del próximo 1 de abril, tiene más de 25 de experiencia en la gestión de multinacionales del sector, siendo anteriormente responsable de estrategia global en la cotizada japonesa Olympus Corporation, compañía líder en Medtech y expresamente en el segmento de diagnóstico y tratamientos de invasión reducida.

2-. Adicionalmente, Raimon Grifols and Victor Grifols Deu, han decidido culminar la transición ejecutiva al renunciar a sus cargos de CCO y COO respectivamente, manteniendo sus cargos en el consejo de administración, pero como consejeros dominicales no ejecutivos, en un proceso que según el comunicado dio comienzo en 2022.

Valoración.

1-. Valoramos la noticia de forma positiva, en primer lugar, porque siguiendo las recomendaciones de gobernanza se separan las funciones de presidente y CEO. Pero también, en el caso de las salidas de los miembros de la familia Grifols de posiciones ejecutivas, ya que entendemos servirán para calmar algunos de los recelos surgidos en amplias capas del mercado sobre los posibles conflictos de interés de estos al mantener intereses tanto en Grifols como en otras sociedades vinculadas.

UNICAJA. Venta de activos inmobiliarios.

1-. Según prensa **Unicaja habría vendido a los fondos Tikehau Capital y Telesto Fund una cartera de activos inmobiliarios por valor de 200 mln de eur brutos.**

2-. Este **importe equivale a c. 16% del saldo de activos inmobiliarios a cierre de 2023** que descendieron en un -31,6% i.a. y un 21% i.t apoyado por la salida de 401 mln de eur en el trimestre gracias a las ventas y salida del balance de activos provisionados al 100%.

Valoración

1-. **A falta de confirmación por parte de la entidad, esta compra se engloba dentro de la estrategia del Grupo de reducción de activos problemáticos, que en 2023 bajaron un 25%.**

2-. **Asimismo, no hay que olvidar que en 4T23 ha realizado provisiones extraordinarias para mejorar la cobertura de este tipo de activos y así acelerar la reducción de los mismos.**

3-. **De confirmarse, la noticia es positiva y supondrá reducir de manera significativa el ratio de activos improductivos y afianzar una estrategia que va por el buen camino.**

SOBREPONDERAR. P. O 1,28 eur/acc.

Árima. Alquila el edificio Botanic a la biofarmacéutica MSD.

1-. De acuerdo con lo comunicado a CNMV, Árima ha cerrado el alquiler completo del edificio Botanic (Josefa Varcárcel 42, Madrid) con MSD para su nueva sede en España.

2-. MSD ocupará el 100% del activo (9.902 m²) con un contrato a largo plazo.

Valoración:

1-. **Noticia que debería tener un impacto positivo en cotización. De acuerdo con nuestras**

estimaciones, el alquiler completo de Botanic debería generar aproximadamente 2,3 mln eur al año (33,6% de los ingresos totales de la Compañía en 2023e; 20% de los ingresos totales 2024e).

Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR** con **precio objetivo** de **10,0 eur/acción**.

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

Análisis de Mercado

Las **principales bolsas europeas y americanas cerraron en positivo en la semana, donde destacó el S&P que alcanzó nuevamente máximos históricos acercándose al nivel de los 5.000 puntos**. La **excepción** vino de la mano del **Ibex que retrocedió c.2%** principalmente arrastrado por los valores más sensibles a TIRes (renovables, utilities, compañías apalancadas) y China que registró cierta recuperación (+3,6%) ante diversos apoyos del gobierno, aunque se mantiene la desconfianza ante el lastre de los problemas estructurales de fondo. Una semana en la que el **barril Brent subió c. +6%**, ante la falta de acuerdo para un alto al fuego en el conflicto Israel-Hamás. Por su parte, las **TIRes finalizaron también al alza**, en Europa de media avanzaron +15 pb (Alemania +12 pb hasta 2,37%, España +18 pb hasta 3,36%) y en Estados Unidos +15 pb hasta 4,17% (vs -11 pb la semana anterior) y se sitúa cerca de máximos del año.

De fondo unos **datos macroeconómicos que continúan mostrando que el ciclo aguanta** (más claro en **Estados Unidos** vs Europa) y los mensajes del **Banco Central de Australia y del Banco Central de India reforzando el tono “hawkish”**. En este sentido, el Banco Central de Australia afirmó que **no se pueden descartar nuevas subidas de tipos**, aún a pesar de los últimos datos de inflación mejores de lo esperado. Muestra preocupación por los **altos precios de los servicios**, a la vez que **necesita una mayor confianza sobre la moderación de los precios hacia el objetivo del 2-3% antes de considerar bajadas de tipos**. El mercado retrasa la primera bajada a **finales de 2024-principios de 2025**. Mientras tanto, la principal preocupación del banco central india apunta a los **problemas en las cadenas de suministro**.

Por su parte, la **OCDE actualizó sus previsiones económicas, sin grandes cambios** respecto a sus estimaciones de noviembre: **PIB 2024 +2,9% y 2025e +3,0%**. A destacar de nuevo el mayor crecimiento en EE.UU. (2024e +2,1%, 2025e +1,7%) frente a Eurozona (2024e +0,6% y 2025e +1,3%). Asimismo, espera que la **inflación continúe moderándose de forma gradual para llegar al objetivo del 2% en 2025**: IPC subyacente de las economías avanzadas del G20 2024e 2,5% y 2025 2,1%. **En caso de que se mantenga el proceso desinflacionario**, considera que la mayor parte de principales economías **podrían comenzar a bajar tipos, aunque el ritmo de reducción será data-dependiente y variará entre unas y otras economías**.

Como hemos adelantado, esta semana a nivel macro los datos han seguido mostrando la **resiliencia del ciclo, más clara en Estados Unidos**, vs Europa donde los datos de consumo conocidos fueron débiles y las expectativas de inflación de los consumidores de diciembre publicadas por el BCE muestran unos precios a los que aún les cuesta caer. A nivel manufacturero, destacan los **malos datos de producción industrial en Alemania**.

Así, los **PMIs de enero compuesto y servicios finales en la Eurozona, Alemania y Francia confirmaron los datos preliminares, y en España, Italia y Reino Unido los datos mejoraron los registros del mes anterior**. Así, en la **Eurozona**, el PMI **compuesto se situó en 47,9** (47,9 preliminar vs 47,6 anterior) y el de **servicios en 48,4** (48,4 preliminar vs 48,8 anterior).

Mientras en **EE.UU.** el **PMI final de enero marcó el aumento más significativo desde abril 2023, compuesto 52,0** (vs 52,3 preliminar y 50,9 anterior) y de **servicios 52,5** (vs 52,9 preliminar y 51,4 anterior). Por otro lado, también contamos con una **lectura positiva del Índice ISM de servicios de enero (53,4 vs 52,1e y 50,5 anterior revisado a la baja)**, gracias al positivo comportamiento de sus componentes: **precios 64,0** (vs 56,7e y anterior revisado a la baja) que supone marcar máximos desde feb-23, **nuevos pedidos 55,0** (vs 54,8e y 52,8 anterior) y **empleo 50,5** (49,4e y 43,8 anterior revisado al alza).

De cara a la **próxima semana, contaremos con referencias macroeconómicas importantes**. En **Estados Unidos**, el dato clave será la **inflación de enero** donde se espera que muestren **moderación** tanto la tasa general (2,9%e i.a. vs 3,4% i.a. previo) como la subyacente (3,7%e i.a. vs +3,9% i.a. previo), aunque sin olvidar que el último IPC general mostró cierto repunte contra

pronóstico.

En términos de actividad económica, contaremos con las **encuestas adelantadas de ciclo correspondientes a febrero**, que en términos generales podrían mostrar **mejora adicional de la economía americana: manufacturera de Nueva York** (-10e vs -43,7 anterior), **panorama de negocios de la Fed de Filadelfia** (-9,0e vs -10,6 anterior), **índice de actividad del sector servicios de la Fed de Nueva York** (vs -9,7 anterior) y **la Universidad de Michigan** preliminar de **confianza del consumidor** (79e vs 79,0 anterior). Como datos más rezagados, tendremos **ventas minoristas y producción industrial de enero**.

En **Europa** la atención se centrará en la encuesta **ZEW de febrero en Alemania de situación actual** (-79,5e vs -77,3 anterior) y de **expectativas** (17,2e vs 15,2 anterior); y en la **Eurozona**, de **expectativas** (22,7 anterior). En ambos casos, los **componentes de expectativas también deberían mejorar ante la previsión de recortes de tipos en la segunda mitad del año**. Como datos más rezagados, en la Eurozona se publicará el PIB 4T23 primera revisión, **interanuales** (+0,1%e y preliminar y 0% anterior) como **trimestral** (+0,0%e y anterior vs -0,1% anterior).

En **Reino Unido** estaremos pendientes de los datos de **IPC de enero**, que **podrían repuntar en todas sus lecturas**: general 4,3%e vs 4% anterior, subyacente 5,2%e vs 5,1% previo y servicios 6,8%e vs 6,4% anterior. En este contexto, **el mercado ha rebajado sus previsiones de recortes de tipos por parte del Banco de Inglaterra en 2024 desde las 7 rebajas previstas a finales de 2023 hasta las solo 3 actuales**.

En cuanto a **resultados, con datos de hace una semana el 46% de las compañías del S&P 500 ya habían publicado sus cifras correspondientes al 4T23, de las cuales el 72% superaron en BPA y el 65% en ingresos**. Unos ingresos que muestran un crecimiento del +1,6% i.a. en 4T23 y que de confirmar dicha tendencia supondría el segundo trimestre consecutivo donde el S&P 500 mostraría avance en ingresos.

En **España**, esta semana **publicó resultados Unicaja** con respuesta positiva de la cotización, ante unas **cifras que mostraron freno en el deterioro de la nueva producción, una mejora del perfil de riesgo** con provisiones extraordinarias, **fuerte generación de capital y anuncio de reparto de dividendo y programa de recompra de acciones**. También conocimos las **cifras de Arcelor Mittal**, que **superaron previsiones de EBITDA**, principal magnitud, a pesar de que reflejaron un **deterioro de la actividad en 2S23 que debería ser el suelo para empezar a ver una recuperación a partir de 1T24**. La **semana que viene** en España tan sólo contaremos con la **publicación de Aedas** (jueves).

A pesar del buen comportamiento de las bolsas (con el Eurostoxx 50 en máximos del año y el S&P 500 en máximos históricos), **no hay que olvidar que los riesgos continúan siendo elevados, y que la relativa fortaleza del ciclo puede verse mermada en un contexto de incertidumbre**. A los riesgos **geopolíticos**, los problemas estructurales en la economía **China** y a la espera de continuar viendo una caída en los datos de **inflación**, se unen ahora la **creciente inestabilidad financiera en Estados Unidos (temores en torno al “commercial real estate” americano)**, y un común denominador de la temporada de resultados en América: el anuncio de programas de **reestructuración de costes** que hace más importante si cabe prestar atención a la evolución del empleo tras el fuerte dato de enero. **Mantenemos nuestra idea de prudencia tras las subidas que parecen obviar todos los riesgos, en un mercado donde cada vez es más importante el “stock picking”**.

Para **más información respecto a análisis de mercado**, así como para tener acceso a nuestro **Técnico global semanal**, consultar la página web: www.renta4.com

Carteras Recomendadas

Esta semana hemos realizado dos cambios en nuestras carteras.

El primero en la **Cartera de 5 Grandes**, donde **hemos incluido a Santander** tras la penalización excesiva y no justificada asociada las informaciones sobre su vinculación con el blanqueo de capitales e Irán. El banco ha presentado unas cuentas en 2023 cumpliendo todas las guías, y cuenta con visibilidad en 2024 para seguir manteniendo unos buenos niveles de rentabilidad, apoyado por Brasil, Estados Unidos y el negocio de plataformas de pago, que compensen la debilidad prevista en Europa por la bajada de tipos. Con un negocio en España menos sensible a la bajada de tipos, y una política de dividendos atractiva y sostenible. **Damos salida a IAG**, aunque seguimos viendo un gran potencial hasta nuestro precio objetivo de 2,53 eur no vemos catalizadores hasta la publicación de resultados 4T 24 el día 28 de febrero.

La **Cartera de 5 Grandes queda constituida por: Grifols (20%), Indra (20%), Repsol (20%), Sacyr (20%) y Santander (20%).**

Y **el segundo en la Cartera Versátil, donde damos salida a Sacyr**, por un movimiento táctico y después de ver cierta debilidad en la cotización en las últimas sesiones, **y entra Técnicas Reunidas**. La cotización ha sufrido una caída desde principios de año que consideramos ofrece una oportunidad muy atractiva de entrada en una compañía en la que deberíamos asistir a una clara mejora de los resultados gracias al adecuado posicionamiento para beneficiarse del super ciclo inversor que veremos en el sector en los próximos ejercicios.

La Cartera Versátil queda compuesta por: Corticeira Amorim (10%), Dominion (10%), Grifols Clase-B (10%), IAG (10%), Indra (10%), Repsol (10%), Santander (10%), Soltec (10%), Talgo (10%) y Técnicas Reunidas (10%).

La **Cartera Dividendo** está formada por: **Colonial (12,5%), Enagás (12,5%), Iberdrola (12,5%), Navigator (12,5%), Repsol (12,5%), Sacyr (12,5%), Santander (12,5%) y Telefónica (12,5%).**

Para más información respecto a nuestras carteras recomendadas, consultar la página web: www.renta4.com

Revalorizaciones España

	Último	Precios históricos				Revalorización				Diferencias		Volumen
		Sem.	2023	2022	2021	Var.Sem.	Desde 2023	Desde 2022	Desde 2021	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
Aerolíneas												
INT.AIRL.GRP	1,683	1,724	1,781	1,391	1,704	-2,4%	-5,5%	21,0%	-1,3%	-16,7%	15,0%	9.803.507
Alimentación y bebidas												
B.RIOJANAS	4,420	4,620	4,620	4,080	3,200	-4,3%	-4,3%	8,3%	38,1%	-15,0%	11,1%	253
BORGES	2,520	2,520	2,580	2,740	2,600	0,0%	-2,3%	-8,0%	-3,1%	-31,9%	7,7%	4
CCEP	62,000	64,100	60,400	52,200	49,500	-3,3%	2,6%	18,8%	25,3%	-4,6%	24,0%	767
DEOLEO	0,204	0,209	0,228	0,222	0,290	-2,6%	-10,7%	-8,3%	-29,8%	-30,7%	6,5%	55.118
EBRO FOODS	14,860	14,880	15,520	14,660	16,880	-0,1%	-4,3%	1,4%	-12,0%	-14,0%	0,3%	76.126
NATURHOUSE	1,590	1,590	1,620	1,575	1,925	0,0%	-1,9%	1,0%	-17,4%	-23,2%	2,6%	0
PESCANOVA	0,207	0,213	0,205	0,360	0,442	-2,8%	1,0%	-42,5%	-53,2%	-51,5%	1,0%	25.922
VISCOFAN	53,400	53,000	53,600	60,200	56,900	0,8%	-0,4%	-11,3%	-6,2%	-22,4%	3,5%	46.285
Banca												
B. SABADELL	1,112	1,171	1,113	0,881	0,592	-5,0%	-0,1%	26,2%	87,9%	-18,5%	27,3%	21.285.664
BANKINTER	5,590	5,624	5,796	6,268	4,509	-0,6%	-3,6%	-10,8%	24,0%	-19,4%	11,9%	3.187.473
BBVA	9,152	8,962	8,226	5,634	5,250	2,1%	11,3%	62,4%	74,3%	-0,1%	59,6%	13.668.199
CAIXABANK	3,927	3,913	3,726	3,672	2,414	0,4%	5,4%	6,9%	62,7%	-7,2%	25,7%	12.231.330
SANTANDER	3,675	3,879	3,780	2,803	2,941	-5,2%	-2,8%	31,1%	25,0%	-7,4%	24,9%	32.868.499
UNICAJA	0,925	0,885	0,890	1,031	0,869	4,5%	3,9%	-10,3%	6,4%	-24,5%	10,9%	7.311.669
Comercio minorista												
A. DOMINGUEZ	4,740	4,780	5,000	4,030	3,800	-0,8%	-5,2%	17,6%	24,7%	-32,3%	2,6%	3
INDITEX	39,060	39,630	39,430	24,850	28,530	-1,4%	-0,9%	57,2%	36,9%	-2,6%	44,1%	2.583.257
NEXTIL	0,309	0,328	0,380	0,424	0,402	-5,8%	-18,7%	-27,1%	-23,1%	-51,7%	5,8%	194.483
Componentes de automoción												
CIE AUTOMOT.	24,620	25,060	25,720	24,060	27,360	-1,8%	-4,3%	2,3%	-10,0%	-15,8%	3,9%	93.434
GESTAMP	3,022	3,100	3,508	3,614	4,450	-2,5%	-13,9%	-16,4%	-32,1%	-34,9%	0,7%	403.560
Construcción												
ACS CONST.	35,730	36,860	40,160	26,770	23,570	-3,1%	-11,0%	33,5%	51,6%	-12,5%	34,5%	708.726
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	12,040	12,480	14,560	8,820	11,080	-3,5%	-17,3%	36,5%	8,7%	-21,8%	39,5%	7.592
G.E.SAN JOSE	3,930	4,070	3,460	3,960	4,900	-3,4%	13,6%	-0,8%	-19,8%	-19,1%	15,6%	17.411
SACYR	3,072	3,074	3,126	2,600	2,286	-0,1%	-1,7%	18,2%	34,4%	-7,7%	18,0%	1.468.865
Distribución alimentaria												
DIA	0,012	0,012	0,012	0,013	0,016	0,8%	2,5%	-4,7%	-23,9%	-35,3%	5,2%	11.162.870
Energías Renovables												
AUDAX RENOV.	1,286	1,310	1,300	0,750	1,260	-1,8%	-1,1%	71,6%	2,1%	-11,3%	26,8%	97.446
SOLARIA	12,775	13,440	18,610	17,120	17,120	-4,9%	-31,4%	-25,4%	-25,4%	-32,5%	2,3%	1.175.629
Farmacéutica												
ALMIRALL	8,615	8,300	8,425	9,040	11,300	3,8%	2,3%	-4,7%	-23,8%	-14,5%	20,3%	183.660
FAES	3,065	3,045	3,160	3,510	3,478	0,7%	-3,0%	-12,7%	-11,9%	-17,2%	7,0%	139.151
GRIFOLS	10,235	10,255	15,455	10,770	16,875	-0,2%	-33,8%	-5,0%	-39,3%	-35,7%	26,4%	1.102.627
GRIFOLS B	7,520	7,420	10,550	7,830	10,110	1,3%	-28,7%	-4,0%	-25,6%	-31,5%	40,4%	84.933
LABORAT.ROVI	67,700	62,950	60,200	36,060	73,800	7,5%	12,5%	87,7%	-8,3%	0,0%	83,0%	113.337
ORYZON GENOMICS	1,866	1,876	1,888	2,480	2,700	-0,5%	-1,2%	-24,8%	-30,9%	-28,2%	0,9%	146.856
PHARMA MAR	35,700	36,760	41,080	64,300	57,020	-2,9%	-13,1%	-44,5%	-37,4%	-44,6%	21,8%	32.138
PRIM	10,100	10,350	10,450	10,800	14,550	-2,4%	-3,3%	-6,5%	-30,6%	-16,2%	2,0%	3.070
REIG JOFRE	2,330	2,350	2,250	2,190	3,260	-0,9%	3,6%	6,4%	-28,5%	-19,1%	8,4%	2.197
Hoteles												
MELIA HOTELS	6,305	6,270	5,960	4,578	6,002	0,6%	5,8%	37,7%	5,0%	-8,6%	24,5%	517.330
NH HOTEL	4,210	4,205	4,190	2,970	3,040	0,1%	0,5%	41,8%	38,5%	-12,9%	20,6%	27.148
Industrial												
AIRBUS	150,560	149,360	140,360	111,080	112,500	0,8%	7,3%	35,5%	33,8%	-1,5%	33,6%	73.286
AIRTIFICIAL	0,140	0,138	0,129	0,054	0,086	1,4%	8,5%	161,7%	62,6%	-21,8%	85,7%	1.525.507
AUXIL. FF.CC	32,950	33,350	32,600	26,500	36,600	-1,2%	1,1%	24,3%	-10,0%	-2,8%	37,0%	19.250
AZKOYEN	5,860	6,140	6,360	6,180	5,160	-4,6%	-7,9%	-5,2%	13,6%	-16,3%	5,8%	1.424
CORREA	6,200	6,400	6,500	4,750	6,000	-3,1%	-4,6%	30,5%	3,3%	-8,8%	21,6%	0
D. FELGUERA	0,632	0,651	0,652	0,650	0,877	-2,9%	-3,1%	-2,8%	-27,9%	-37,8%	2,4%	219.298
ERCROS	2,370	2,470	2,640	3,240	2,970	-4,0%	-10,2%	-26,9%	-20,2%	-50,7%	0,9%	71.744
EZENTIS	0,161	0,192	0,089	0,089	0,180	-16,0%	80,5%	80,5%	-10,3%	-35,3%	80,5%	9.251.510
LINGOTES ESP	6,860	6,780	6,120	5,400	12,000	1,2%	12,1%	27,0%	-42,8%	-22,7%	13,6%	605
TALGO	4,780	4,330	4,390	3,300	5,430	10,4%	8,9%	44,8%	-12,0%	-0,4%	60,1%	0
VIDRALA	95,500	94,600	93,800	76,571	78,549	1,0%	1,8%	24,7%	21,6%	-4,5%	38,6%	16.761
Infraestructuras de comunicación												
CELLNEX TELECOM	33,070	34,750	35,660	30,920	51,180	-4,8%	-7,3%	7,0%	-35,4%	-15,0%	27,2%	1.359.576
Infraestructuras de transporte												
AENA	167,050	164,550	164,100	117,300	138,800	1,5%	1,8%	42,4%	20,4%	-3,0%	27,0%	126.083
FERROVIAL	35,630	34,350	33,020	24,470	27,560	3,7%	7,9%	45,6%	29,3%	-1,3%	40,4%	1.024.988
Inmobiliarias												
AEDAS HOMES	18,820	18,000	18,220	13,780	24,100	4,6%	3,3%	36,6%	-21,9%	0,0%	65,3%	15.137
ARIMA	6,500	6,600	6,350	7,500	9,180	-1,5%	2,4%	-13,3%	-29,2%	-31,6%	6,6%	1.466
INM. DEL SUR	7,200	7,250	7,000	7,120	7,700	-0,7%	2,9%	1,1%	-6,5%	-5,7%	15,2%	768
INM.COLONIAL	5,125	5,415	6,550	6,010	8,250	-5,4%	-21,8%	-14,7%	-37,9%	-25,8%	4,5%	1.802.087

	Precios históricos					Revalorización				Diferencias		Volumen
	Último	Sem.	2023	2022	2021	Var.Sem.	Desde 2023	Desde 2022	Desde 2021	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
LAR ESPAÑA REAL	6,260	6,150	6,150	4,225	5,120	1,8%	1,8%	48,2%	22,3%	-4,9%	47,3%	37.859
MERLIN PROP.	9,145	9,325	10,060	8,775	9,570	-1,9%	-9,1%	4,2%	-4,4%	-10,2%	23,0%	743.918
METROVACESA, S.A.	7,880	8,150	8,080	6,370	7,120	-3,3%	-2,5%	23,7%	10,7%	-10,7%	28,8%	18.124
MONTEBALITO	1,410	1,420	1,460	1,350	1,490	-0,7%	-3,4%	4,4%	-5,4%	-20,3%	20,5%	0
NEINOR H.	10,840	10,520	10,560	8,180	10,540	3,0%	2,7%	32,5%	2,8%	-2,5%	37,4%	88.047
NYESA VALORE	0,005	0,005	0,005	0,019	0,004	0,0%	4,2%	-73,1%	13,6%	-72,5%	13,6%	1.103.550
REALIA	1,035	1,060	1,060	1,070	0,796	-2,4%	-2,4%	-3,3%	30,0%	-6,8%	5,4%	2.764
RENTA CORP.	0,796	0,754	0,800	1,335	1,730	5,6%	-0,5%	-40,4%	-54,0%	-52,3%	5,9%	29.138
URBAS	0,005	0,005	0,004	0,010	0,014	-2,0%	11,6%	-53,4%	-64,4%	-50,0%	50,0%	31.115.400
Madereras y papeleras												
ENCE	2,858	2,856	2,832	2,810	2,264	0,1%	0,9%	1,7%	26,2%	-27,4%	9,0%	287.444
IBERPAPEL	17,650	18,200	18,000	13,050	18,000	-3,0%	-1,9%	35,2%	-1,9%	-11,1%	18,9%	2.300
MIQUEL COST.	11,120	11,260	11,780	11,700	13,100	-1,2%	-5,6%	-5,0%	-15,1%	-11,3%	10,1%	2.660
Medios de comunicación												
ATRESMEDIA	3,574	3,676	3,594	3,192	3,336	-2,8%	-0,6%	12,0%	7,1%	-8,8%	9,6%	345.781
PRISA	0,304	0,293	0,290	0,281	0,565	3,8%	4,8%	8,2%	-46,2%	-26,0%	12,6%	11.803
VOCENTO	0,542	0,536	0,550	0,632	0,940	1,1%	-1,5%	-14,2%	-42,3%	-34,5%	2,3%	21.522
Minería y metalurgia												
ACERINOX	10,500	9,672	10,655	9,242	11,385	8,6%	-1,5%	13,6%	-7,8%	-2,9%	21,1%	867.475
APERAM	31,500	28,690	32,980	29,580	47,840	9,8%	-4,5%	6,5%	-34,2%	-17,6%	30,0%	1.635
ARCEL.MITTAL	26,495	25,705	25,665	24,590	28,375	3,1%	3,2%	7,7%	-6,6%	-13,1%	33,0%	357.753
BERKELEY ENE	0,184	0,191	0,175	0,179	0,150	-3,8%	5,3%	2,8%	22,7%	-61,7%	14,1%	484.825
TUBACEX	3,260	3,340	3,500	1,998	1,502	-2,4%	-6,9%	63,2%	117,0%	-11,5%	46,8%	254.032
TUBOS REUNID	0,692	0,715	0,645	0,246	0,280	-3,2%	7,3%	181,3%	147,6%	-35,1%	112,9%	300.533
Ocio												
AMREST HOLDI	6,120	6,070	6,170	4,160	6,000	0,8%	-0,8%	47,1%	2,0%	-10,4%	60,8%	381
OTROS												
ACCIONA RENO	21,580	23,680	28,080	36,140	32,580	-8,9%	-23,1%	-40,3%	-33,8%	-43,9%	0,7%	844.157
ATRYA	3,210	3,190	3,670	6,200	10,150	0,6%	-12,5%	-48,2%	-68,4%	-48,2%	3,5%	6.104
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	5,900	5,900	6,000	6,850	7,000	0,0%	-1,7%	-13,9%	-15,7%	-14,9%	5,4%	700
D.E. ANCLAJE	12,500	12,500	12,000	14,600	13,500	0,0%	4,2%	-14,4%	-7,4%	-18,3%	15,7%	0
DCHOS DE DUR	0,002	0,004	-	-	-	-40,0%	-	-	-	-73,3%	1.100,0%	7.467.300
ECOENER	4,020	4,010	4,240	4,570	4,400	0,2%	-5,2%	-12,0%	-8,6%	-24,2%	31,8%	24.099
GRAL.ALQ.MAQ	1,300	1,360	1,180	1,065	1,495	-4,4%	10,2%	22,1%	-13,0%	-15,6%	17,1%	2.510
GREENERGY	29,780	31,760	34,240	27,720	29,000	-6,2%	-13,0%	7,4%	2,7%	-14,4%	63,6%	29.162
INN. SOLUTIO	0,564	0,564	0,564	0,564	0,706	0,0%	0,0%	0,0%	-20,1%	0,0%	0,0%	0
LIBERTAS 7	1,060	1,030	1,020	0,910	1,560	2,9%	3,9%	16,5%	-32,1%	-10,2%	24,7%	1.000
LINEA DIRECT	0,920	0,948	0,851	1,032	1,609	-3,0%	8,1%	-10,9%	-42,8%	-8,0%	17,0%	678.579
MEDIAFOREURO	2,180	2,365	2,333	-	-	-7,8%	-6,6%	-	-	-23,2%	31,8%	11.132
OBR. HUA. LA	0,395	0,393	0,450	0,448	1,020	0,5%	-12,1%	-11,9%	-61,3%	-38,3%	6,8%	5.532.940
OPDENERGY	5,810	5,800	5,790	3,840	-	0,2%	0,3%	51,3%	-	-0,3%	64,6%	4.045
RED ELE. COR	14,400	15,105	14,910	16,260	19,025	-4,7%	-3,4%	-11,4%	-24,3%	-14,2%	0,3%	966.787
SOLTEC	3,028	2,982	3,442	4,128	6,190	1,5%	-12,0%	-26,6%	-51,1%	-53,7%	21,1%	90.058
SQUIRREL	1,610	1,520	1,490	2,360	3,700	5,9%	8,1%	-31,8%	-56,5%	-42,5%	24,8%	16.598
Petróleo y gas												
APPLUS SERVICES	11,450	11,210	10,000	6,415	8,085	2,1%	14,5%	78,5%	41,6%	-0,1%	74,3%	85.513
REPSOL	13,790	13,525	13,450	14,850	10,436	2,0%	2,5%	-7,1%	32,1%	-13,1%	10,7%	3.756.025
TEC.REUNIDAS	7,630	7,680	8,350	8,357	6,368	-0,7%	-8,6%	-8,7%	19,8%	-32,3%	9,3%	89.715
Seguros												
G.CATALANA O	33,250	33,650	30,900	29,550	30,000	-1,2%	7,6%	12,5%	10,8%	-3,1%	25,5%	15.594
MAPFRE	1,994	2,028	1,943	1,810	1,806	-1,7%	2,6%	10,2%	10,4%	-5,5%	14,0%	3.750.072
Servicios financieros												
ALANTRA	8,780	8,980	8,440	12,050	15,300	-2,2%	4,0%	-27,1%	-42,6%	-34,2%	12,6%	13.197
RENTA 4 BCO.	10,300	10,300	10,200	9,800	10,100	0,0%	1,0%	5,1%	2,0%	-2,8%	5,1%	1.618
Servicios generales												
GL. DOMINION	3,540	3,515	3,360	3,585	4,685	0,7%	5,4%	-1,3%	-24,4%	-17,2%	18,8%	109.042
PROSEGUR	1,746	1,754	1,760	1,773	2,310	-0,5%	-0,8%	-1,5%	-24,4%	-20,3%	29,3%	647.407
Tecnología												
AMADEUS IT	63,240	64,580	64,880	48,550	59,640	-2,1%	-2,5%	30,3%	6,0%	-9,9%	20,3%	1.047.161
AMPER	0,081	0,083	0,084	0,142	0,163	-2,3%	-3,1%	-42,9%	-50,2%	-53,7%	1,9%	1.736.030
EDREAMS ODIGEO	7,010	7,050	7,670	3,950	9,700	-0,6%	-8,6%	77,5%	-27,7%	-9,3%	45,3%	54.906
INDRA A	16,100	16,000	14,000	10,650	9,520	0,6%	15,0%	51,2%	69,1%	-3,1%	45,3%	391.125
Telecomunicaciones												
TELEFONICA	3,553	3,699	3,534	3,385	3,852	-3,9%	0,5%	5,0%	-7,8%	-14,3%	1,9%	10.789.433
Transporte y logística												
LOGISTA	26,660	26,040	24,480	23,600	17,530	2,4%	8,9%	13,0%	52,1%	-1,3%	21,5%	193.027
PROSEGUR CASH	0,463	0,493	0,537	0,598	0,626	-6,1%	-13,8%	-22,6%	-26,0%	-41,4%	0,1%	499.757
Utilities												
ACCIONA	109,950	117,550	133,300	171,900	168,100	-6,5%	-17,5%	-36,0%	-34,6%	-42,1%	0,5%	187.696
ELECNOR	18,450	18,600	19,550	10,600	10,500	-0,8%	-5,6%	74,1%	75,7%	-6,8%	69,3%	24.307
ENAGAS	14,405	14,890	15,265	15,525	20,400	-3,3%	-5,6%	-7,2%	-29,4%	-22,3%	0,2%	1.253.231

	Último	Precios históricos				Revalorización				Diferencias		Volumen
		Sem.	2023	2022	2021	Var.Sem.	Desde 2023	Desde 2022	Desde 2021	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
ENDESA	17,080	17,970	18,460	17,635	20,200	-5,0%	-7,5%	-3,1%	-15,4%	-20,6%	0,1%	2.117.305
IBERDROLA	10,690	11,050	11,870	10,930	10,410	-3,3%	-9,9%	-2,2%	2,7%	-12,7%	8,2%	13.413.610
NATURGY	23,320	24,340	27,000	24,310	28,630	-4,2%	-13,6%	-4,1%	-18,5%	-19,3%	1,0%	660.290
Varios												
CLIN BAVIERA	24,300	24,200	23,000	17,450	21,200	0,4%	5,7%	39,3%	14,6%	-3,6%	40,5%	1.924
COR.ALBA	48,350	49,350	48,000	43,150	51,500	-2,0%	0,7%	12,1%	-6,1%	-6,3%	12,4%	5.795
FLUIDRA	20,940	20,200	18,850	14,520	35,200	3,7%	11,1%	44,2%	-40,5%	-4,0%	44,2%	280.822

Sect Eurostoxx

Nombre	Último	Precios históricos				Revalorización				Diferencias		Volumen
		Sem.	2023	2022	2021	Var.Sem.	Desde 2023	Desde 2022	Desde 2021	Desde Máx.12m	Desde Min.12m	
AGUA												
ENGIE	14,100	14,654	15,918	13,388	13,014	-3,8%	-11,4%	5,3%	8,3%	-15,3%	8,2%	9.442.758
ALIMENTACION												
DANONE	60,890	60,940	58,680	49,230	54,590	-0,1%	3,8%	23,7%	11,5%	-2,5%	21,8%	783.188
* NESTLE SA	95,410	98,570	97,510	107,140	127,440	-3,2%	-2,2%	-10,9%	-25,1%	-18,3%	1,0%	3.874.439
UNILEVER NV-CVA	46,970	45,340	43,855	46,870	47,055	3,6%	7,1%	0,2%	-0,2%	-7,8%	9,3%	1.759.851
AUTOMOVILES												
BAYER MOTOREN WK	102,000	97,980	100,780	83,380	88,490	4,1%	1,2%	22,3%	15,3%	-10,1%	17,5%	867.292
DAIMLER AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
VOLKSWAGEN AG	133,150	131,700	118,450	147,650	258,400	1,1%	12,4%	-9,8%	-48,5%	-27,8%	26,4%	32.158
BANCA												
BANCO COM PORT-R	0,254	0,265	0,274	0,146	0,141	-4,1%	-7,3%	73,7%	80,5%	-23,9%	50,1%	42.285.859
BANCO SANTANDER	3,675	3,879	3,780	2,803	2,941	-5,2%	-2,8%	31,1%	25,0%	-7,4%	24,9%	32.868.499
* BARCLAYS PLC	142,280	150,720	153,780	158,520	187,000	-5,6%	-7,5%	-10,2%	-23,9%	-26,3%	11,0%	25.016.362
BBVA	9,152	8,962	8,226	5,634	5,250	2,1%	11,3%	62,4%	74,3%	-0,1%	59,6%	13.668.199
BNP PARIBAS	53,440	56,060	62,590	53,250	60,770	-4,7%	-14,6%	0,4%	-12,1%	-20,3%	13,7%	4.901.434
COMMERZBANK	10,395	10,690	10,760	8,836	6,689	-2,8%	-3,4%	17,6%	55,4%	-13,4%	25,1%	7.659.409
CREDIT AGRICOLE	12,210	13,138	12,852	9,831	12,550	-7,1%	-5,0%	24,2%	-2,7%	-9,9%	28,0%	7.035.480
* CREDIT SUISS	-	-	0,850	2,764	8,398	-	-	-	-	-	-	0
DEUTSCHE BANK-RG	11,600	12,826	12,364	10,588	11,018	-9,6%	-6,2%	9,6%	5,3%	-10,2%	46,0%	6.844.334
INTESA SANPAOLO	2,786	2,800	2,644	2,078	2,274	-0,5%	5,4%	34,0%	22,5%	-5,8%	33,8%	110.269.746
* LLOYDS BANKING	41,400	42,315	47,710	45,410	47,800	-2,2%	-13,2%	-8,8%	-13,4%	-23,8%	4,7%	80.625.755
* ROYAL BK SCOTLAN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SOC GENERALE	21,760	23,105	24,025	23,480	30,205	-5,8%	-9,4%	-7,3%	-28,0%	-22,6%	12,6%	5.247.482
* UBS AG	24,280	25,780	26,100	17,205	16,420	-5,8%	-7,0%	41,1%	47,9%	-8,5%	71,1%	5.217.725
UNICREDIT SPA	29,055	26,665	24,565	13,272	13,544	9,0%	18,3%	118,9%	114,5%	-1,4%	96,0%	8.028.911
BOLSAS												
DEUTSCHE BOERSE	186,800	185,050	186,500	161,400	147,100	0,9%	0,2%	15,7%	27,0%	-2,0%	22,4%	279.747
* LONDON STOCK EX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CÍCLICAS												
AIR LIQUIDE SA	167,480	171,300	176,120	132,400	139,382	-2,2%	-4,9%	26,5%	20,2%	-7,1%	17,9%	508.460
BASF SE	44,020	44,680	48,780	46,390	61,780	-1,5%	-9,8%	-5,1%	-28,7%	-17,6%	9,4%	1.673.704
BAYER AG-REG	27,785	28,690	33,630	48,325	47,000	-3,2%	-17,4%	-42,5%	-40,9%	-57,7%	1,4%	3.203.203
CONSUMO												
ANHEUSER-BUSCH I	59,960	57,310	58,420	56,270	53,170	4,6%	2,6%	6,6%	12,8%	-3,3%	22,0%	1.177.976
LVMH MOET HENNES	807,500	778,100	733,600	679,900	727,000	3,8%	10,1%	18,8%	11,1%	-10,7%	25,4%	362.765
L'OREAL	418,800	447,650	450,650	333,600	416,950	-6,4%	-7,1%	25,5%	0,4%	-9,1%	14,8%	904.418
DISTRIBUCION												
* AHOLD NV	26,190	26,115	26,015	26,840	30,135	0,3%	0,7%	-2,4%	-13,1%	-19,4%	3,1%	1.537.743
CARREFOUR SA	14,945	15,925	16,565	15,640	16,105	-6,2%	-9,8%	-4,4%	-7,2%	-22,1%	0,4%	1.734.325
* HENNES & MAURI-B	140,460	143,260	176,620	112,240	178,080	-2,0%	-20,5%	25,1%	-21,1%	-25,9%	17,1%	3.685.795
* INDITEX	39,060	39,630	39,430	24,850	28,530	-1,4%	-0,9%	57,2%	36,9%	-2,6%	44,1%	2.583.257
* TESCO PLC	280,500	290,800	290,500	224,200	289,900	-3,5%	-3,4%	25,1%	-3,2%	-7,6%	16,6%	8.398.988
ELÉCTRICAS												
E.ON SE	11,960	12,200	12,150	9,334	12,192	-2,0%	-1,6%	28,1%	-1,9%	-6,6%	21,2%	5.674.229
* EDP	3,774	4,052	4,555	4,656	4,832	-6,9%	-17,1%	-18,9%	-21,9%	-27,8%	7,4%	7.772.616
* ENDESA	17,080	17,970	18,460	17,635	20,200	-5,0%	-7,5%	-3,1%	-15,4%	-20,6%	0,1%	2.117.305
ENEL SPA	5,874	6,182	6,730	5,030	7,046	-5,0%	-12,7%	16,8%	-16,6%	-13,9%	14,4%	30.702.300
IBERDROLA SA	10,690	11,050	11,870	10,930	10,410	-3,3%	-9,9%	-2,2%	2,7%	-12,7%	8,2%	13.413.610
RWE AG	32,460	33,600	41,180	41,590	35,720	-3,4%	-21,2%	-22,0%	-9,1%	-24,6%	2,9%	2.278.794
FARMACIA												
* GLAXOSMITHKLINE	1.660,000	1.611,200	1.450,200	1.437,600	1.625,218	3,0%	14,5%	15,5%	2,1%	-0,9%	27,4%	5.243.912
SANOFI	86,500	87,570	89,760	89,840	88,100	-1,2%	-3,6%	-3,7%	-1,8%	-17,8%	7,3%	1.366.254
INDUSTRIALES												
ALSTOM	11,700	11,960	12,180	22,820	31,220	-2,2%	-3,9%	-48,7%	-62,5%	-58,8%	9,8%	1.375.743
ARCELORMITTAL	26,535	25,660	25,675	24,575	28,145	3,4%	3,3%	8,0%	-5,7%	-13,0%	33,3%	2.117.037
CRH PLC	-	-	50,340	37,010	46,520	-	-	-	-	-	-	0
KONINKLIJKE PHIL	19,028	19,336	21,085	13,405	31,364	-1,6%	-9,8%	41,9%	-39,3%	-14,2%	36,7%	1.436.602
SCHNEIDER ELECTR	195,960	188,700	181,780	130,720	172,460	3,8%	7,8%	49,9%	13,6%	-0,7%	45,8%	799.718
MAT.CONSTRUCCIÓN												
SAINT GOBAIN	67,780	66,210	66,660	45,650	61,870	2,4%	1,7%	48,5%	9,6%	-0,6%	38,8%	760.402
UNIBAIL RODAMCO	-	-	49,680	48,630	61,620	-	-	-	-	-	-	0
VINCI SA	116,140	117,000	113,700	93,290	92,910	-0,7%	2,1%	24,5%	25,0%	-2,5%	17,9%	582.942
MAT.PRIMAS												
BHP BILLITON PLC	46,300	47,610	50,410	45,630	36,952	-2,8%	-8,2%	1,5%	25,3%	-8,9%	11,1%	6.368.668
* RIO TINTO PLC	5.344,000	5.409,000	5.842,000	5.798,000	4.892,000	-1,2%	-8,5%	-7,8%	9,2%	-15,3%	18,5%	953.924
MEDIA												
VIVENDI	10,320	10,300	9,676	8,914	11,890	0,2%	6,7%	15,8%	-13,2%	-2,1%	29,2%	2.110.501
PETROLEO												
* BP PLC	478,450	458,700	466,150	474,900	330,500	4,3%	2,6%	0,7%	44,8%	-16,1%	8,5%	21.712.887
ENI SPA	14,294	14,586	15,348	13,286	12,220	-2,0%	-6,9%	7,6%	17,0%	-9,7%	22,3%	7.399.275

Nombre	Último	Precios históricos				Revalorización				Diferencias		Volumen
		Sem.	2023	2022	2021	Var.Sem.	Desde 2023	Desde 2022	Desde 2021	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m	
REPSOL SA	13,790	13,525	13,450	14,850	10,436	2,0%	2,5%	-7,1%	32,1%	-13,1%	10,7%	3.756.025
* ROYAL DUTCH SH-A	-	-	-	22,795	19,310	-	-	-	-	-	-	0
TOTAL SA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
SEGUROS												
AEGON NV	5,370	5,404	5,248	4,738	4,393	-0,6%	2,3%	13,3%	22,2%	-4,8%	44,6%	5.657.592
ALLIANZ SE-REG	243,000	245,900	241,950	200,900	207,650	-1,2%	0,4%	21,0%	17,0%	-3,0%	26,2%	603.371
AXA	29,990	30,535	29,490	26,055	26,185	-1,8%	1,7%	15,1%	14,5%	-4,8%	21,9%	2.483.677
GENERALI ASSIC	20,400	20,610	19,105	16,615	18,630	-1,0%	6,8%	22,8%	9,5%	-1,9%	22,4%	2.565.284
MUENCHENER RUE-R	400,700	390,900	375,100	304,000	260,500	2,5%	6,8%	31,8%	53,8%	-0,4%	37,0%	247.847
SERVICIOS FINANC.												
* AGEAS	37,930	39,130	39,310	41,420	45,550	-3,1%	-3,5%	-8,4%	-16,7%	-15,8%	6,4%	382.106
ING GROEP NV-CVA	12,070	12,202	13,526	11,388	12,242	-1,1%	-10,8%	6,0%	-1,4%	-12,8%	25,9%	10.716.341
TECNOLOGÍA												
* ALTRAN TECH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
* ASML HOLDING NV	876,100	818,800	681,700	503,800	706,700	7,0%	28,5%	73,9%	24,0%	0,0%	63,9%	575.188
NOKIA OYJ	3,345	3,305	3,052	4,327	5,574	1,2%	9,6%	-22,7%	-40,0%	-27,2%	24,1%	12.692.703
SAP AG	168,320	163,640	139,480	96,390	124,900	2,9%	20,7%	74,6%	34,8%	-0,6%	59,7%	1.478.147
SIEMENS AG-REG	165,520	166,660	169,920	129,640	152,680	-0,7%	-2,6%	27,7%	8,4%	-4,9%	38,5%	1.784.882
* STMICROELECTRONI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
TELECOMUNICACIONES												
* BT GROUP PLC	104,950	111,350	123,600	112,050	169,550	-5,7%	-15,1%	-6,3%	-38,1%	-35,0%	0,4%	17.125.202
DEUTSCHE TELEKOM	22,165	22,680	21,750	18,638	16,300	-2,3%	1,9%	18,9%	36,0%	-5,3%	19,8%	4.518.335
* KPN (KONIN) NV	3,238	3,267	3,118	2,890	2,730	-0,9%	3,8%	12,0%	18,6%	-4,0%	5,7%	13.057.442
ORANGE	10,518	10,958	10,304	9,281	9,413	-4,0%	2,1%	13,3%	11,7%	-11,4%	10,3%	4.368.190
* PORTUGAL TEL-REG	3,144	3,192	3,200	3,784	3,410	-1,5%	-1,8%	-16,9%	-7,8%	-26,8%	0,6%	409.181
TELECOM ITALIA S	0,266	0,284	0,294	0,216	0,434	-6,3%	-9,4%	23,2%	-38,6%	-18,9%	13,7%	106.969.204
TELEFONICA	3,553	3,699	3,534	3,385	3,852	-3,9%	0,5%	5,0%	-7,8%	-14,3%	1,9%	10.789.433
* VODAFONE GROUP	62,970	68,600	68,560	84,240	112,260	-8,2%	-8,2%	-25,2%	-43,9%	-39,0%	0,0%	50.643.776

* No forman parte del Eurostoxx 50

DISCLAIMER

- **1. Información objetiva**
- En el siguiente enlace (<https://www.r4.com/digital/re analisis/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, 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.