

Situación Actual: "Los bonos core se estabilizan y las primas de riesgo periféricas se relajan, sobretudo Italia".

La corrección del mercado (subidas de TIR) llega a su fin. La política monetaria de los bancos centrales - tipos bajos & compra de bonos - y la geopolítica juegan a favor de los bonos.

La TIR del Bund alemán a 10 A se estabiliza en torno a -0,58% y las primas de riesgo periféricas tienden a estrecharse, especialmente en Italia donde la crisis política se disipa. En EE.UU., la curva de tipos se aplana tras un mensaje de la Fed algo más *hawkish* (duro) de lo esperado pero lo importante es que el *Treasury* a 10 A se consolida en torno a ~1,70%.

Indicadores de referencia ⁽¹⁾	20-sep.	% Variación				TIR	Duración Actual
		1 semana	1 mes	3 meses	2019		
1.- Globales							
Total (Aggregate)	509	+0,5%	-1,0%	+1,2%	+6,3%	1,3%	7,3 años
Soberanos	231	+0,5%	-1,2%	+1,2%	+5,9%	0,8%	8,5 años
Corporativos	272	+0,7%	-0,9%	+1,8%	+8,9%	2,2%	6,8 años
2.- Estados Unidos							
Total	2.212	+0,9%	-0,7%	+2,3%	+8,1%	2,3%	6,1 años
Soberanos	2.375	+1,0%	-1,2%	+2,3%	+7,1%	1,8%	6,6 años
Corporativos	3.187	+1,4%	-1,0%	+3,3%	+12,6%	3,0%	7,9 años
3.- Europa & Asia							
Total Europa	250	+0,8%	+0,1%	+3,1%	+8,4%	0,2%	7,9 años
Total Eurozona	269	+0,4%	-0,4%	+2,7%	+7,9%	0,0%	7,3 años
Total Asia-Pacífico	154	+0,1%	+0,0%	+0,4%	+2,6%	0,6%	8,9 años
4.- High Yield							
HY Global	1.374	+0,2%	+0,8%	+0,1%	+9,3%	6,0%	3,9 años
HY EE.UU.	2.134	+0,2%	+1,2%	+1,6%	+11,8%	5,6%	3,3 años
HY Paneuropeo	405	+0,0%	+1,0%	+2,2%	+10,0%	3,7%	3,1 años
5.- Emergentes en USD							
	1.186	+0,6%	+0,3%	+1,8%	+10,9%	4,9%	6,2 años
TIR Indicativa actual							
		Diferencial					
País	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A	
EE.UU.	1,68	1,60	1,67	1,72	-8,3 pb	3,9 pb	
Alemania	-0,72	-0,71	-0,69	-0,52	0,5 pb	19,8 pb	
Prima de riesgo por plazos							
		Deuda ⁽²⁾				Var. a/a	
País	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	s/PIB	PIB	
Italia	51 pb	107 pb	131 pb	144 pb	131,5%	-0,1%	
España	26 pb	49 pb	69 pb	76 pb	98,4%	2,3%	
Portugal	19 pb	49 pb	72 pb	77 pb	125,6%	1,8%	

Fuente: Bloomberg. (1) Índices de referencia Bloomberg-Barclays, (2) Deuda & PIB: Último dato disponible.

Perspectivas para 2 semanas: "Los Bancos Centrales hacen bien su trabajo". Hay oportunidades en crédito, en la periferia europea y en el tramo medio de la curva americana".

Los bancos centrales relajan las condiciones financieras mediante recortes de tipos (Fed, BCE, Brasil & Hong Kong) y/o dejan la puerta abierta a flexibilizar aún más la política monetaria si fuera necesario (BoJ & BoE). Las tensiones geopolíticas persisten (Irán) y la volatilidad del petróleo aumenta, aunque el mercado no anticipa presiones inflacionistas.

La visión macro de la Fed es constructiva (PIB, Empleo e Inflación), mantiene una estrategia de bajar tipos de manera preventiva y resta importancia a la inversión de la curva porque **no atisba una recesión inminente**. En la UEM, la actividad económica pierde tracción y el IPC se aleja cada vez más del objetivo. El BCE aboga por mantener los tipos bajos mucho tiempo (2019/2021) y reanuda la compra de bonos por hasta 20.000 M€/mes a partir de noviembre.

La renta fija privada gana atractivo porque: (i) el BCE contempla la posibilidad de comprar bonos corporativos con una TIR de hasta -0,50%, (ii) los fundamentales (Deuda/Ebitda & Cobertura) de las empresas con grado de Inversión (IG) son sólidos y (iii) el riesgo de recesión es reducido. En la periferia, el descenso en el coste de financiación facilita la mejora de los fundamentales (Deuda/PIB & Déficit/PIB) y el *Rating*. En EE.UU., el tramo medio de la curva (2/5 A) presenta un binomio rentabilidad-riesgo más atractivo que los tramos largos (10/30 A).

Próximos eventos importantes para el mercado de renta fija						
Día	País	Indicador	Mes	Tasa	Estim.	Anter.
23.09	EEUU	Declaraciones de Williams (Fed NY) y Bullard (Fed St. Louis)				
25.09	ITA	Emite bonos (BTP) y ligados a Inflación				
26.09	UEM	Declaraciones de Draghi, Guindos & Knot (BCE)				
27.09	EEUU	Deflactor del PCE (<i>Core</i>)	Agost	a/a	1,8%	1,6%
01.10	UEM	IPC (Preliminar)	Sept.	a/a	--	1,0%
Oct.	EEUU	Negociaciones comerciales con China				
03.10	ESP	Emite bonos	Agost	a/a	--	0,2%
06.08	POR	Elecciones al Parlamento (Asamblea de la República)				

Principales Economías Desarrolladas

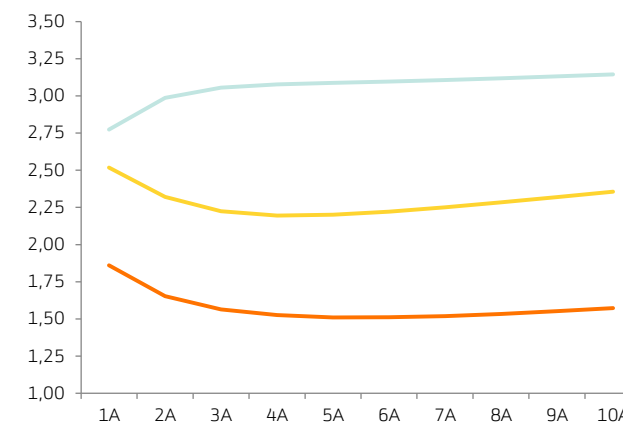
País	Próxima decisión de tipos		Tipo Actual Referencia	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas ⁽¹⁾			Variación en pb
	Fecha	Expectativa		3 meses	6 meses	12 meses	3T'19	4T'19	1T'20	
EE.UU	30-oct.	2,00%	2,00%	-50	-50	0	2,00%	1,80%	1,65%	▼ -35,0
Eurozona	24-oct.		0,00%	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	■ 0,0
Japón			0,10%	0	0	0	-0,10%	-0,10%	-0,10%	▼ -20,0
Reino Unido	7-nov.		0,75%	0	0	0	0,75%	0,70%	0,70%	▼ -5,0
Canada	30-oct.	1,75%	1,75%	0	0	25	1,75%	1,60%	1,50%	▼ -25,0
Australia	1-oct.	1,00%	1,00%	-50	-50	-50	1,00%	0,75%	0,65%	▼ -35,0
N.Zelanda	25-sep.	1,00%	1,00%	-75	-75	-75	1,15%	1,10%	1,10%	▲ 10,0
Suiza			-0,75%	0	0	0	-0,90%	-0,85%	-0,90%	▼ -15,0
Noruega	24-oct.		1,50%	50	75	100	1,35%	1,40%	1,40%	▼ -10,0
Suecia	24-oct.		-0,25%	0	0	25	-0,25%	-0,25%	-0,25%	■ 0,0
Dinamarca			0,05%	0	0	0	-0,65%	-0,65%	-0,70%	▼ -75,0

Principales Economías Emergentes

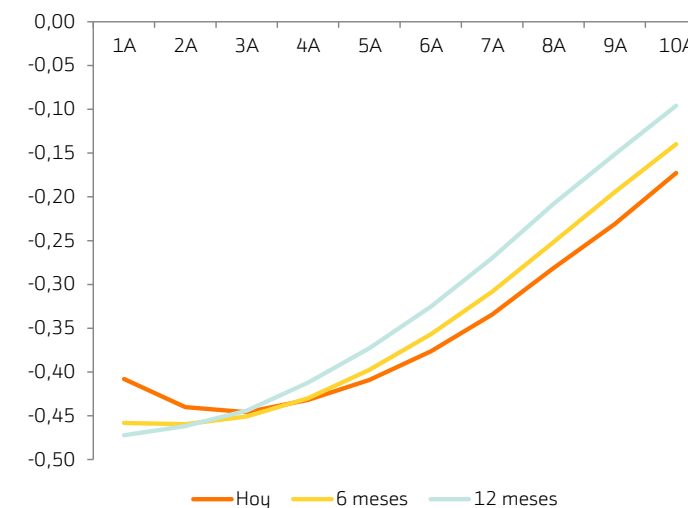
País	Próxima decisión de tipos		Actual Referencia	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas ⁽¹⁾			Variación en pb
	Fecha	Expectativa		3 meses	6 meses	12 meses	3T'19	4T'19	1T'20	
China			4,35%	0	0	0	4,30%	4,25%	4,25%	▼ -10,0
India	4-oct.		5,40%	-60	-85	-110	5,40%	5,10%	5,00%	▼ -40,0
Turquía	24-oct.		16,50%	-750	-750	-125	17,35%	16,55%	15,35%	▼ -115,0
Rusia	25-oct.		7,00%	-75	-75	-25	7,15%	7,00%	6,80%	▼ -20,0
Mexico	26-sep.	4,42%	8,00%	-25	-25	25	7,85%	7,60%	7,45%	▼ -55,0
Brasil	30-oct.		5,50%	-100	-100	-100	5,55%	5,20%	5,15%	▼ -35,0
Chile	23-oct.		2,0%	-50	-100	-50	2,20%	2,05%	2,05%	▲ 5,0

Fuente: Bloomberg & Análisis Bankinter; (1) Previsiones del consenso de analistas. No tienen porque coincidir con las perspectivas implícitas en la curva de tipos.

Curva de Tipos en EE.UU (Tesoro)



Curva Forward en la UEM (IRS)



INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Los ejemplos de emisiones destacados en el listado de las páginas anteriores deben ser entendidos como alternativas disponibles, pero no como recomendaciones específicas.

- En determinadas emisiones la inversión mínima podría ser 100.000€.
- Antes de proceder a la contratación de cualquier instrumento financiero resultará necesario realizar el cuestionario de conocimientos y experiencia asociado al mismo.
- Antes de cursar la orden, Bankinter revisará la naturaleza del instrumento financiero y la calificación del cliente, con el fin de garantizar que dicho instrumento es susceptible de contratación por inversores minoristas.
- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director

Rafael Alonso – Bancos

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Luis Piñas – Consumo

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Pilar Aranda – Petróleo

Aránzazu Cortina – Industriales

Ana de Castro – Seguros

Juan Moreno – Inmobiliarias

Elena Fernández – Trapiella

Juan Tuesta – Construcción & Tecnología

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.

EJEMPLOS DE EMISIONES QUE SE PUEDEN ENCONTRAR EN NUESTRA OFERTA DE RF

EURO

Código ISIN	Emisor	Divisa	Vcto	Cupón	Pago cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Moody's	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Años	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años																
XS0986174851	ATLANTIA	EUR	26/02/2021	2.875	Anual	103.72	---	0.25	Baa2	BBB-	Deuda Senior	Construcci	Italy	1	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1080158535	FORD MOTOR	EUR	24/06/2021	1.875	Anual	102.30	---	0.55	Ba1	BBB	Deuda Senior	Autos	Britain	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1548776498	FORD MOTOR	EUR	13/09/2021	0.869	Anual	100.03	---	0.85	Ba1	BBB	Deuda Senior	Autos	Britain	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1316567343	ATLANTIA	EUR	04/11/2021	1.125	Anual	100.75	---	0.77	Baa2	BBB-	Deuda Senior	Construcci	Italy	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1186131717	FORD MOTOR	EUR	10/02/2022	1.134	Anual	100.06	---	1.11	Ba1	BBB	Deuda Senior	Autos	Britain	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1409362784	FORD MOTOR	EUR	11/05/2023	1.615	Anual	100.09	---	1.59	Ba1	BBB	Deuda Senior	Autos	Britain	4	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1897489578	CAIXABANK	EUR	24/10/2023	1.750	Anual	104.83	---	0.55	Baa3	BBB	Deuda Senior	Financiero	Spain	4	Solo clientes profesionales a partir de 100.000	0-5 años
XS1468525057	CELLNEX TELECOM	EUR	16/01/2024	2.375	Anual	107.13	0.59	0.69	Sin rating	BB+	Deuda Senior	Telecomuni	Spain	4	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1959498160	FORD MOTOR	EUR	06/03/2024	3.021	Anual	104.91	---	1.86	Ba1	BBB	Deuda Senior	Autos	United States	4	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1692347526	VOLKSWAGEN	EUR	04/04/2024	1.125	Anual	102.57	---	0.55	A3	BBB+	Deuda Senior	Autos	Germany	5	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 25.000	0-5 años
XS1830986326	VOLKSWAGEN	EUR	10/06/2024	1.250	Anual	102.89	---	0.62	A3	BBB+	Deuda Senior	Autos	Germany	5	Solo clientes profesionales a partir de 100.000	0-5 años
XS1972548231	VOLKSWAGEN	EUR	01/10/2024	1.500	Anual	103.95	---	0.70	A3	BBB+	Deuda Senior	Autos	Germany	5	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 25.000	0-5 años
XS1558491855	ATLANTIA	EUR	03/02/2025	1.625	Anual	98.25	---	1.97	Baa3	BB+	Deuda Senior	Construcci	Italy	5	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1767930586	FORD MOTOR	EUR	07/02/2025	1.355	Anual	97.26	---	1.90	Ba1	BBB	Deuda Senior	Autos	United States	5	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
ES0205061007	CANAL DE ISABEL II	EUR	26/02/2025	1.680	Anual	106.28	---	0.50	Baa2	Sin ra	Deuda Senior	Utilities	Spain	5	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años																
XS2025466413	ABERTIS	EUR	15/07/2025	0.625	Anual	99.82	0.66	0.66	Sin rating	BBB	Deuda Senior	Construcci	Spain	6	Solo clientes profesionales a partir de 100.000	5-9 años
XS1316569638	ATLANTIA	EUR	04/11/2025	1.875	Anual	99.25	---	2.01	Baa2	BBB-	Deuda Senior	Construcci	Italy	6	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2013574384	FORD MOTOR	EUR	17/02/2026	2.386	Anual	101.15	---	2.19	Ba1	BBB	Deuda Senior	Autos	United States	6	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
FR0013383213	CARREFOUR	EUR	04/05/2026	1.750	Anual	107.71	0.51	0.56	Sin rating	BBB	Deuda Senior	Consumo	France	7	Solo clientes profesionales a partir de 100.000	5-9 años
ES0211845302	ABERTIS	EUR	20/05/2026	1.375	Anual	108.18	---	0.14	Sin rating	BBB	Deuda Senior	Construcci	Spain	7	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2014291616	VOLKSWAGEN	EUR	19/06/2026	1.500	Anual	103.69	---	0.93	A3	BBB+	Deuda Senior	Autos	Germany	7	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 25.000	5-9 años
FR0013368206	RENAULT	EUR	28/09/2026	2.000	Anual	107.56	0.84	0.88	Baa3	BBB	Deuda Senior	Autos	France	7	Solo clientes profesionales a partir de 100.000	5-9 años
ES0211845310	ABERTIS	EUR	27/02/2027	1.000	Anual	105.69	---	0.23	Sin rating	BBB	Deuda Senior	Construcci	Spain	7	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante																
XS2025480596	ABERTIS	EUR	15/07/2029	1.625	Anual	102.42	1.35	1.36	Sin rating	BBB	Deuda Senior	Construcci	Spain	10	Solo clientes profesionales a partir de 100.000	>10 años

(*) TIR(Tasa Interna de Retorno): Rentabilidad que ofrece una inversión.

(*) Cupón corrido: Interés devengado y no pagado en la fecha de adquisición o venta del bono.

Aviso legal:

Esta información ha sido realizada por Bankinter basándose en la información obtenida de diversas fuentes de reconocido prestigio en el mercado, sin que Bankinter garantice la seguridad de las mismas.

Dicha información puede variar de acuerdo con las circunstancias del mercado. En ningún caso pretenden ser una recomendación de compra o venta de instrumentos financieros. Bankinter no será en ningún caso responsable de los daños o perjuicios que puedan sufrir aquellas personas que formalicen operaciones basadas en dicha información.

EJEMPLOS DE EMISIONES QUE SE PUEDEN ENCONTRAR EN NUESTRA OFERTA DE RF

EURO

Código ISIN	Emisor	Divisa	Vcto	Cupón	Pago cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Moody's	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Años	Tipología Clientes	Periodo
-------------	--------	--------	------	-------	------------	--------	----------	----------	---------	-----	----------------	--------	-------------	------	--------------------	---------

Todos nuestros informes disponibles e <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com/

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

EJEMPLOS DE EMISIONES QUE SE PUEDEN ENCONTRAR EN NUESTRA OFERTA DE RF

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Divisa	Vcto	Cupón	Pago cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Moody's	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Años	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años																
USF2893TAN66	ELECTRICITE DE FRANCE	USD	13/10/2020	2.350	Semestral	100.19	2.15	2.17	A3	A-	Deuda Senior	Utilities	France	1	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US42824CAG42	HEWLETT-PACKARD CO	USD	15/10/2020	3.600	Semestral	101.53	2.01	2.13	Baa2	BBB	Deuda Senior	Tecnologia	United States	1	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US06051GFT13	BANK OF AMERICA	USD	19/10/2020	2.625	Semestral	100.68	---	1.98	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	1	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US428236BF92	HEWLETT-PACKARD CO	USD	01/12/2020	3.750	Semestral	101.86	---	2.15	Baa2	BBB	Deuda Senior	Tecnologia	United States	1	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US58013MEX83	McDONALD's	USD	09/12/2020	2.750	Semestral	100.82	2.01	2.06	Baa1	BBB+	Deuda Senior	Consumo	United States	1	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US00206RCR12	AT&T	USD	17/02/2021	2.800	Semestral	100.87	2.12	2.16	Baa2	BBB	Deuda Senior	Telecomuni	United States	1	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US026874DG98	AIG	USD	01/03/2021	3.300	Semestral	101.59	2.10	2.17	Baa1	BBB+	Deuda Senior	Seguros	United States	1	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US172967KK69	CITIGROUP	USD	30/03/2021	2.700	Semestral	100.90	---	2.09	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU09513GL78	BMW	USD	11/04/2021	2.000	Semestral	99.86	2.10	2.09	A1	A+	Deuda Senior	Autos	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US06051GFW42	BANK OF AMERICA	USD	19/04/2021	2.625	Semestral	100.81	---	2.10	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US61746BEA08	MORGAN STANLEY	USD	21/04/2021	2.500	Semestral	100.51	---	2.17	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US38141GVU56	GOLDMAN SACHS	USD	25/04/2021	2.625	Semestral	100.63	2.20	2.22	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US025816BU20	AMERICAN EXPRESS	USD	17/05/2021	3.375	Semestral	101.98	2.08	2.14	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Solo clientes profesionales a partir de 25.000	0-5 años
US428236BM44	HEWLETT-PACKARD CO	USD	01/06/2021	4.300	Semestral	103.47	---	2.19	Baa2	BBB	Deuda Senior	Tecnologia	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US00206RAZ55	AT&T	USD	15/08/2021	3.875	Semestral	103.24	---	2.12	Baa2	BBB	Deuda Senior	Telecomuni	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU09513GV50	BMW	USD	15/09/2021	1.850	Semestral	99.49	2.13	2.12	A1	A+	Deuda Senior	Autos	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US61746BED47	MORGAN STANLEY	USD	17/11/2021	2.625	Semestral	100.98	---	2.15	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US428236BV43	HEWLETT-PACKARD CO	USD	09/12/2021	4.650	Semestral	105.45	---	2.11	Baa2	BBB	Deuda Senior	Tecnologia	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU2339CCP15	DAIMLER AG	USD	06/01/2022	2.850	Semestral	101.06	---	2.37	A2	A	Deuda Senior	Autos	United States	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US172967FT34	CITIGROUP	USD	14/01/2022	4.500	Semestral	105.21	---	2.17	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US58013MEM29	McDONALD's	USD	15/01/2022	2.625	Semestral	101.46	---	1.98	Baa1	BBB+	Deuda Senior	Consumo	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USN27915AQ54	DEUTSCHE TELEKOM	USD	19/01/2022	2.820	Semestral	101.27	2.23	2.25	Baa1	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	Netherlands	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US38141GGS75	GOLDMAN SACHS	USD	24/01/2022	5.750	Semestral	107.87	---	2.26	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US00206RBD35	AT&T	USD	15/02/2022	3.000	Semestral	102.02	---	2.13	Baa2	BBB	Deuda Senior	Telecomuni	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US404280AN99	HSBC	USD	30/03/2022	4.000	Semestral	104.25	---	2.25	A2	A	Deuda Senior	Financiero	Britain	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05964HAC97	SANTANDER	USD	11/04/2022	3.500	Semestral	102.68	---	2.41	Baa1	A-	Deuda Senior	Financiero	Spain	3	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US05565QBZ00	BRITISH PETROLEUM	USD	06/05/2022	3.245	Semestral	102.95	---	2.08	A1	A-	Deuda Senior	Utilities	Britain	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US026874CU91	AIG	USD	01/06/2022	4.875	Semestral	106.95	---	2.19	Baa1	BBB+	Deuda Senior	Seguros	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US459200HG92	IBM	USD	01/08/2022	1.875	Semestral	99.66	---	2.00	A2	A	Deuda Senior	Tecnologia	United States	3	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US66989HAE80	NOVARTIS AG	USD	21/09/2022	2.400	Semestral	101.62	---	1.84	A1	AA	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US46625HJE18	JP MORGAN	USD	23/09/2022	3.250	Semestral	103.33	---	2.10	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US92857WAZ32	VODAFONE	USD	26/09/2022	2.500	Semestral	100.93	---	2.18	Baa2	BBB	Deuda Senior	Telecomuni	Britain	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05565QCB23	BRITISH PETROLEUM	USD	06/11/2022	2.500	Semestral	101.38	---	2.04	A1	A-	Deuda Senior	Utilities	Britain	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US459200JC60	IBM	USD	09/11/2022	2.875	Semestral	102.57	---	2.02	A2	A	Deuda Senior	Tecnologia	United States	3	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USP1507SAC19	SANTANDER	USD	09/11/2022	4.125	Semestral	104.07	---	2.75	A3	Sin ra	Deuda Senior	Financiero	Mexico	3	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US89233P7F71	TOYOTA	USD	10/01/2023	2.625	Semestral	102.30	---	1.90	Aa3	AA	Deuda Senior	Autos	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US38141GRD87	GOLDMAN SACHS	USD	22/01/2023	3.625	Semestral	104.31	---	2.27	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US92857WBC38	VODAFONE	USD	19/02/2023	2.950	Semestral	102.39	---	2.22	Baa2	BBB	Deuda Senior	Telecomuni	Britain	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US377372AH03	GLAXOSMITHKLINE	USD	18/03/2023	2.800	Semestral	102.65	---	2.01	A2	A+	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU09513HH57	BMW	USD	12/04/2023	3.450	Semestral	103.99	2.25	2.27	A1	A+	Deuda Senior	Autos	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05964HAG02	SANTANDER	USD	12/04/2023	3.848	Semestral	104.36	---	2.56	Baa1	A-	Deuda Senior	Financiero	Spain	4	Solo clientes profesionales a partir de 200.000	0-5 años
US377372AL15	GLAXOSMITHKLINE	USD	15/05/2023	3.375	Semestral	104.65	---	2.04	A2	A+	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	4	Solo clientes profesionales a partir de 25.000	0-5 años

EJEMPLOS DE EMISIONES QUE SE PUEDEN ENCONTRAR EN NUESTRA OFERTA DE RF

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Divisa	Vcto	Cupón	Pago cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Moody's	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Años	Tipología Clientes	Periodo
US06053FAA75	BANK OF AMERICA	USD	24/07/2023	4.100	Semestral	106.79	---	2.24	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU09513GW34	BMW	USD	15/09/2023	2.250	Semestral	99.87	2.29	2.28	A1	A+	Deuda Senior	Autos	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US06051GFB05	BANK OF AMERICA	USD	22/01/2024	4.125	Semestral	107.75	---	2.23	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05565QCP19	BRITISH PETROLEUM	USD	10/02/2024	3.814	Semestral	106.68	---	2.20	A1	A-	Deuda Senior	Utilities	Britain	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US38141GVM31	GOLDMAN SACHS	USD	03/03/2024	4.000	Semestral	106.82	---	2.37	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US00206RCE09	AT&T	USD	11/03/2024	3.900	Semestral	106.13	2.36	2.44	Baa2	BBB	Deuda Senior	Telecomuni	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US92343VBY92	VERIZON	USD	15/03/2024	4.150	Semestral	108.16	2.12	2.22	Baa1	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US06051GFF19	BANK OF AMERICA	USD	01/04/2024	4.000	Semestral	107.33	---	2.28	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US89153VAL36	TOTAL	USD	10/04/2024	3.750	Semestral	107.35	---	2.05	Aa3	A+	Deuda Senior	Utilities	France	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US22532MAM47	CREDIT AGRICOLE	USD	15/04/2024	3.875	Semestral	106.96	---	2.26	Aa3	A+	Deuda Senior	Financiero	France	5	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 250.000	0-5 años
US66989HAG39	NOVARTIS AG	USD	06/05/2024	3.400	Semestral	106.48	---	1.92	A1	AA	Deuda Senior	Farmacéuti	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US46625HJX98	JP MORGAN	USD	13/05/2024	3.625	Semestral	106.09	---	2.23	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US717081DM28	PFIZER	USD	15/05/2024	3.400	Semestral	106.34	---	1.96	A1	AA	Deuda Senior	Químico	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US345397WW97	FORD MOTOR	USD	08/09/2024	3.664	Semestral	98.79	---	3.93	Ba1	BBB	Deuda Senior	Autos	United States	5	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US22546QAP28	CREDIT SUISSE	USD	09/09/2024	3.625	Semestral	105.91	---	2.35	A1	A+	Deuda Senior	Financiero	Switzerland	5	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 250.000	0-5 años
US92343VCR33	VERIZON	USD	01/11/2024	3.500	Semestral	106.00	2.19	2.25	Baa1	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05565QCS57	BRITISH PETROLEUM	USD	04/11/2024	3.535	Semestral	106.73	---	2.14	A1	A-	Deuda Senior	Utilities	Britain	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US09659X2D34	BNP PARIBAS	USD	09/01/2025	3.375	Semestral	103.55	---	2.65	Baa1	A-	Deuda Senior	Financiero	France	5	Solo clientes profesionales a partir de 200.000	0-5 años
US46625HKC33	JP MORGAN	USD	23/01/2025	3.125	Semestral	103.84	2.32	2.35	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US037833AZ38	APPLE INC	USD	09/02/2025	2.500	Semestral	102.47	---	2.01	Aa1	AA+	Deuda Senior	Tecnología	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años																
US38148LAE65	GOLDMAN SACHS	USD	22/05/2025	3.750	Semestral	106.14	2.53	2.58	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	6	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US80282KAE64	SANTANDER	USD	17/07/2025	4.500	Semestral	107.63	3.00	3.06	Baa3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	6	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US00206RCT77	AT&T	USD	17/02/2026	4.125	Semestral	108.12	2.68	2.73	Baa2	BBB	Deuda Senior	Telecomuni	United States	6	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US38143U8H71	GOLDMAN SACHS	USD	25/02/2026	3.750	Semestral	106.38	2.62	2.66	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	6	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US46625HRV41	JP MORGAN	USD	01/10/2026	2.950	Semestral	102.70	2.51	2.53	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	7	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US345370CR99	FORD MOTOR	USD	08/12/2026	4.346	Semestral	100.82	4.21	4.21	Ba1	BBB	Deuda Senior	Autos	United States	7	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US594918BY93	MICROSOFT	USD	06/02/2027	3.300	Semestral	108.41	2.02	2.06	Aaa	AAA	Deuda Senior	Tecnología	United States	7	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US80282KAP12	SANTANDER	USD	13/07/2027	4.400	Semestral	107.29	3.30	3.33	Baa3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	8	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US06051GGA13	BANK OF AMERICA	USD	21/10/2027	3.248	Semestral	104.51	2.55	2.62	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	8	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US037833DK32	APPLE INC	USD	13/11/2027	3.000	Semestral	105.49	2.24	2.26	Aa1	AA+	Deuda Senior	Tecnología	United States	8	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años

(*) TIR(Tasa Interna de Retorno): Rentabilidad que ofrece una inversión.

(*) Cupón corrido: Interés devengado y no pagado en la fecha de adquisición o venta del bono.

Aviso legal:

Esta información ha sido realizada por Bankinter basándose en la información obtenida de diversas fuentes de reconocido prestigio en el mercado, sin que Bankinter garantice la seguridad de las mismas.

Dicha información puede variar de acuerdo con las circunstancias del mercado. En ningún caso pretenden ser una recomendación de compra o venta de instrumentos financieros. Bankinter no será en ningún caso responsable de los daños o perjuicios que puedan sufrir aquellas personas que formalicen operaciones basadas en dicha información.

EJEMPLOS DE EMISIONES QUE SE PUEDEN ENCONTRAR EN NUESTRA OFERTA DE RF

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Divisa	Vcto	Cupón	Pago cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Moody's	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Años	Tipología Clientes	Periodo
-------------	--------	--------	------	-------	------------	--------	----------	----------	---------	-----	----------------	--------	-------------	------	--------------------	---------

Todos nuestros informes disponibles <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis>
www.bankinter.com/

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)