

Situación Actual: "La política americana y la pandemia conllevan volatilidad, pero los bonos siguen soportados".

La política americana y la pandemia generan volatilidad y las curvas ganan algo de **pendiente**. El diferencial 2A/10A americano escala a ~60 pb (vs ~50 pb a finales de sept.) y arrastra consigo a Europa. Es normal porque la recompensa por tomar riesgo de **duración** es reducida.

Los bancos centrales insisten en la necesidad de ampliar **estímulos fiscales**, pero siguen dispuestos a utilizar más artillería (compras de bonos) si el panorama macro y/o la gestión del CV19 se complican. Esto es lo realmente importante, por eso lo bonos continúan **soportados**.

Indices de referencia ⁽¹⁾	9-oct.	% Variación			TIR	Duración Actual
		1 mes	3 meses	2020		
1.- Globales						
Total (Aggregate)	543	+0,3%	+2,3%	+6,2%	0,9%	7,5 años
Soberanos	245	+0,5%	+2,5%	+6,5%	0,5%	8,7 años
Corporativos	294	-0,0%	+2,3%	+6,3%	1,5%	7,3 años
2.- Estados Unidos						
Total	2.371	-0,4%	-0,1%	+6,6%	1,2%	6,4 años
Soberanos	2.564	-0,7%	-0,8%	+8,2%	0,6%	7,1 años
Corporativos	3.460	-0,4%	+0,3%	+6,8%	2,0%	8,6 años
3.- Europa						
Total Europa	252	+1,0%	+1,3%	+2,4%	0,1%	8,2 años
Total Eurozona	273	+1,0%	+2,1%	+3,3%	-0,1%	7,7 años
Corporativos IG	246	+0,8%	+2,0%	+0,8%	0,7%	5,8 años
4.- High Yield						
HY Global	1.427	-0,1%	+4,4%	+0,9%	5,6%	4,3 años
HY EE.UU	2.226	+0,6%	+4,9%	+2,0%	5,3%	3,7 años
HY Paneuropeo	403	+0,4%	+3,2%	-2,3%	4,5%	3,8 años
5.- Emergentes (EM)						
Aggregate en US\$	1.245	-0,5%	+2,6%	+2,9%	3,9%	6,9 años
Soberanos (Moneda local)	154	+1,1%	+2,8%	+2,4%	3,7%	7,2 años

País	TIR Indicativa				Diferencial	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
EE.UU	0,15	0,34	0,55	0,77	18,5 pb	62,1 pb
Alemania	-0,71	-0,73	-0,66	-0,53	-1,6 pb	18,7 pb

País	Prima de riesgo por plazos				Deuda ⁽²⁾ s/PIB	Var. a/a PIB
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años		
Italia	39 pb	83 pb	107 pb	125 pb	131,5%	-18,0%
España	16 pb	38 pb	55 pb	70 pb	98,4%	-21,5%
Portugal	12 pb	42 pb	57 pb	71 pb	125,6%	-16,3%

Fuente: Bloomberg. (1) Indices de referencia Bloomberg-Barclays. (2) Deuda & PIB: Ultimo dato disponible.

Perspectivas para 2 semanas: "Las oportunidades están en el crédito de calidad y la periferia".

Mercado: El potencial de subida (baja de TIR) en bonos *core* parece limitado – la TIR del Bund alemán a 10A rebasa el **tipo de depósito** del BCE (-0,50%) y el Treasury americano cotiza <0,80% - pero la demanda de **activos refugio** es firme. El flujo de noticias invita a la prudencia porque: (1) el **ruido político** aumenta por las elecciones americanas del 3 nov., la falta de acuerdo para implementar más estímulos fiscales en EEUU (¿1,3 Tr\$ vs 2,2 Tr\$?) y el *Brexit*, (2) la recuperación **macro** pierde inercia – el PMI del sector Servicios vuelve a zona de contracción en la UEM, el PMI Compuesto Global (preliminar) afloja en sept. y los futuros sobre el precio de algunas **materias primas** como el cobre, anticipan un impase en la demanda global -, (3) la gestión de la pandemia conlleva restricciones parciales a la **movilidad** en algunos países europeos (Reino Unido, Francia, ...) y (4) el calendario para disponer de una **vacuna** efectiva es incierto (¿finales de 2020 vs 1T21?).

Estrategia: El crédito de calidad (IG) y la periferia presentan un binomio rentabilidad/riesgo atractivo con relación al resto.

Crédito: (1) la demanda supera holgadamente la oferta en el primario (*ratio bid-to-cover >2,5x*) a pesar de registrar un volumen récord de emisiones (>158 Bn\$ en sept.), (2) prosigue la entrada de **dinero** en fondos y ETF's (ver pag. 5), (3) el riesgo de ver nuevas revisiones a la baja en el **rating** de las principales empresas parece asumible - la ratio que mide el número de revisiones al alza entre las bajadas de rating mejora por primera vez desde el inicio de la pandemia -, (4) Se atisba un cambio a mejor en las **perspectivas** de beneficios y en las métricas de riesgo (Deuda/Ebitda y Cobertura de Intereses).

Bonos periféricos: (1) la rentabilidad/TIR relativa (vs *core*) es atractiva, (2) el BCE ha demostrado una firme determinación para evitar repuntes incontrolados en las primas de riesgo y (3) el plan de recuperación europeo (~750.000 M€ a partir de 2021) limita el deterioro en las métricas de riesgo y reduce el riesgo de ver rebajadas de rating.

Indicadores de actividad Global: Macro, Precios y Mercado												
Actividad Global		dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	sep.-20	Media 4 A
PMI Manufacturero Global	Ind.	50,1	50,3	47,1	47,3	39,6	42,4	47,9	50,6	51,8	52,3	50,6
PMI Servicios Global	Ind.	52,0	52,7	47,1	36,8	23,7	35,2	48,1	50,7	52,0	51,6	50,9
ISM Manufacturero EEUU	°	47,8	50,9	50,1	49,1	41,5	43,1	52,6	54,2	56,0	55,4	53,2
Barómetro Actividad Química (EEUU)	a/a	1,1	2,4	1,3	-8,3	-14,5	-11,1	-7,5	-6,1	-3,6	-3,1	3,1
Comercio Internacional		dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	sep.-20	Media 5 A
Baltic Dry Index (Fletes marítimos)	Ind.	1.090	487	535	626	635	504	1.799	1.350	1.488	1.725	1.080
Hong Kong: Cargo/Containers	a/a	-9,0%	-15,9%	-0,2%	-3,3%	-7,1%	-3,6%	0,4%	3,4%	-3,1%	n.d	-2,6%
Los Angeles: Cargo/Containers	a/a	-13,4%	-4,3%	-17,9%	-5,0%	-20,2%	7,6%	-9,3%	20,3%	13,0%	13,0%	1,8%
Singapur: Cargo/Containers	a/a	2,2%	6,1%	5,8%	1,1%	-5,0%	-10,6%	-3,0%	-6,8%	1,3%	n.d	3,1%
Sector Exterior: Datos Soft		dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	sep.-20	Media 5 A
China: Pedidos para Exportación (PMI)	Ind.	50,3	48,7	28,7	46,4	33,5	35,3	42,6	48,4	49,1	50,8	47,4
Singapur: PMI - Electronics Index	Ind.	49,9	50,1	47,6	44,1	42,8	46,2	47,6	49,2	50,6	50,9	50,2
IFO: Perspectivas en Negocio Exterior	Ind.	93,1	91,9	93,2	80,5	70,0	80,3	91,5	96,8	97,2	97,7	97,3
EEUU - ISM Manuf.: Pedidos Exportación	Ind.	47,3	53,3	51,2	46,6	35,3	39,5	47,6	50,4	53,3	54,3	52,3
Sector Exterior: Datos Hard		dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	sep.-20	Media 5 A
Corea del Sur: Exportaciones	a/a	-5,3%	-6,6%	3,6%	-1,7%	-25,6%	-23,8%	-10,8%	-7,1%	-10,1%	7,7%	-0,8%
Taiwan: Pedidos para Exportación	a/a	0,9%	-12,8%	-0,8%	4,3%	2,3%	0,4%	6,5%	12,4%	13,6%	n.d	1,6%
Indicadores de Precios		dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	sep.-20	Media 5 A
Global: Precio Metales Industriales	a/a	4,7%	-10,1%	-15,3%	-24,1%	-19,5%	-11,9%	-7,6%	-2,4%	4,1%	0,8%	0,0%
EEUU: Precios de Importación	a/a	0,5%	0,5%	-1,3%	-4,2%	-6,8%	-6,3%	-3,9%	-2,8%	-1,4%	n.d	-1,0%
China: Prec. Producc. Industrial (PPI)	a/a	-0,5%	0,1%	-0,4%	-1,5%	-3,1%	-3,7%	-3,0%	-2,4%	-2,0%	-2,0%	0,9%
Indicadores de Mercado		dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	sep.-20	Media 5 A
EEUU: TED Spread	p.b	36,5	21,3	19,6	138,9	47,7	21,9	17,3	16,5	14,7	14,2	35,0
EEUU: Diferencial 10A/2A	p.b	34,8	19,4	23,6	42,4	44,4	49,2	50,8	42,3	57,4	55,7	63,0
EEUU: Diferencial Baa vs 10 A Treasury	p.b	120,3	135,3	156,1	357,1	266,1	228,7	193,4	174,2	162,5	170,6	158,3
EEUU: Riesgo Sistemático (Fed Kansas)	Ind	-0,65	-0,59	-0,42	2,11	1,63	0,88	0,45	0,24	-0,05	-0,05	-0,36
UEM: TED Spread	pb	31,7	14,3	19,4	31,7	29,5	21,4	12,2	9,6	8,6	9,8	32,6
UEM. Riesgo Sistemático (BCE)	Ind	0,02	0,07	0,12	0,28	0,28	0,25	0,26	0,20	0,18	0,18	0,09
Ratio Cobre/Oro	Ind	0,18	0,16	0,16	0,14	0,14	0,14	0,15	0,15	0,15	0,15	0,20
Indice Semiconductores (Philadelphia)	Ind	1.850	1.790	1.706	1.511	1.731	1.852	1.996	2.136	2.260	2.244	1.244
Federal Express (cotización)	\$	151,2	144,6	141,2	121,3	126,8	130,6	140,2	168,4	219,8	251,5	186,1

Fuente: Bloomberg

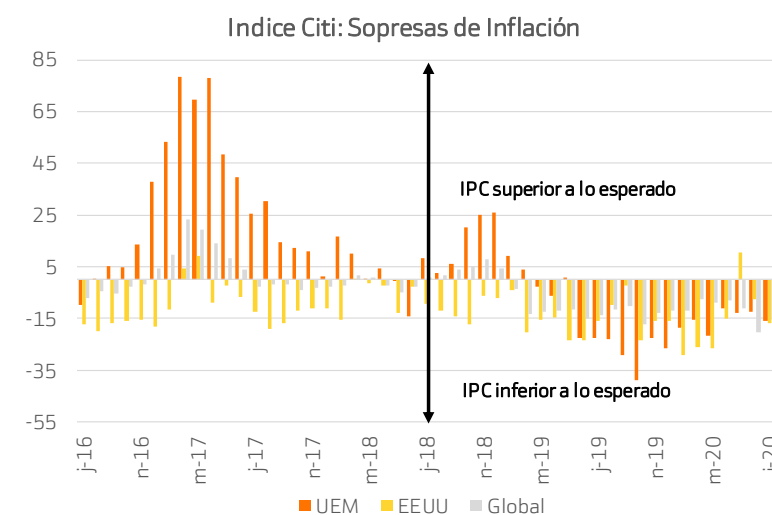
Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

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

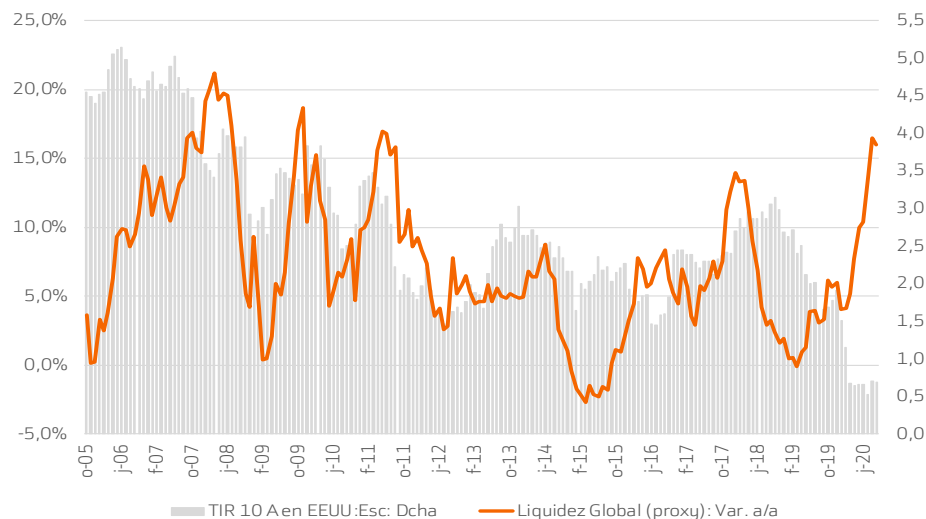
Evolución de la Inflación en las principales economías

% Var.a/a	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	sep.-20	Media 5A	Objetivo
EEUU	0,3	0,1	0,6	1,0	1,3	1,3	1,6	
- PCE	0,5	0,5	0,9	1,1	1,4	1,4	1,4	2,0
Eurozona	0,4	0,1	0,3	0,4	-0,2	-0,3	1,0	<2,0
IPC Core	0,9	0,9	0,8	1,2	0,4	0,2	1,0	
Alemania	0,9	0,6	0,9	-0,1	0,0	-0,2	1,2	
Francia	0,3	0,4	0,2	0,8	0,2	0,1	0,9	
Italia	0,0	-0,2	-0,2	-0,4	-0,5	-0,5	0,5	
España	-0,7	-0,9	-0,3	-0,6	-0,5	-0,4	0,6	
Portugal	-0,2	-0,7	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,6	
Irlanda	-0,1	-0,5	-0,4	-0,4	-1,0	-1,2	0,2	
Holanda	1,2	1,2	1,6	1,7	0,7	1,1	1,3	
Reino Unido	0,8	0,5	0,6	1,0	0,2	0,2	1,5	2,0
Japón	0,1	0,1	0,1	0,3	0,2	0,2	0,4	2,0
China	3,3	2,4	2,5	2,7	2,4	2,4	2,3	3,0
India	7,2	6,3	6,2	6,7	6,7	6,7	4,4	4 (+/-2)
Turquía	10,9	11,4	12,6	11,8	11,8	11,8	12,4	5 (+/-2)
Rusia	3,1	3,0	3,2	3,4	3,6	3,7	4,4	4,0
México	2,2	2,8	3,3	3,6	4,1	4,0	4,2	3,0
Brasil	2,4	1,9	2,1	2,3	2,4	3,1	4,5	4,25 (+/-1,5)

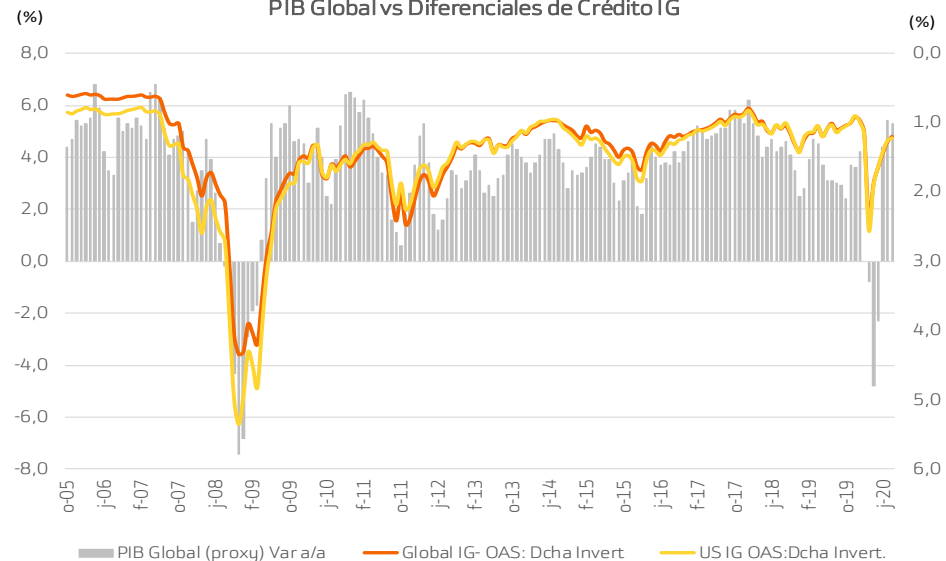
Fuente: Bloomberg



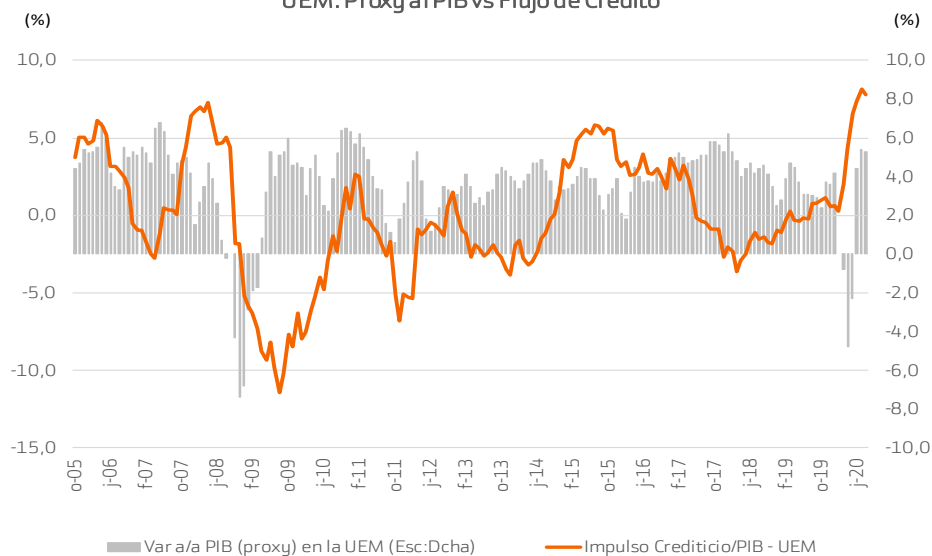
Evolución de la Liquidez Global



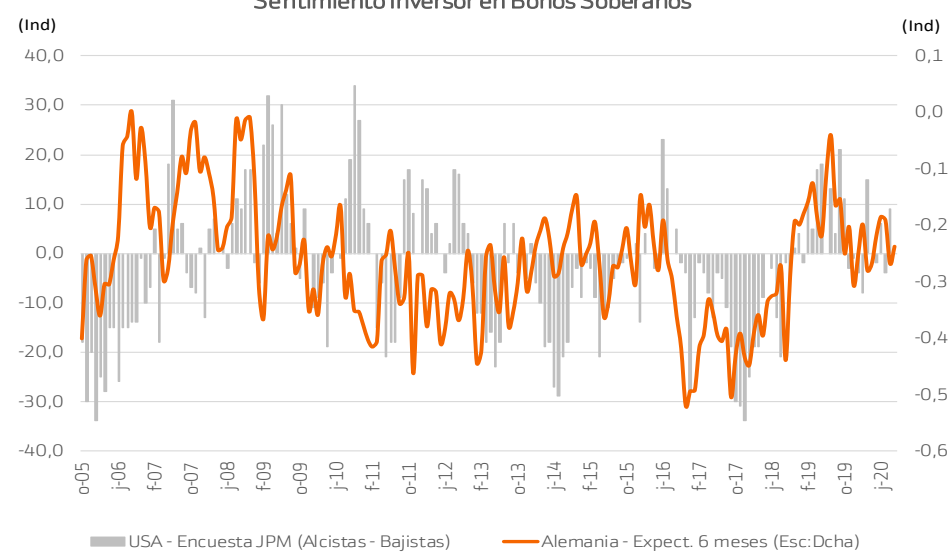
PIB Global vs Diferenciales de Crédito IG



UEM: Proxy al PIB vs Flujo de Crédito



Sentimiento Inversor en Bonos Soberanos



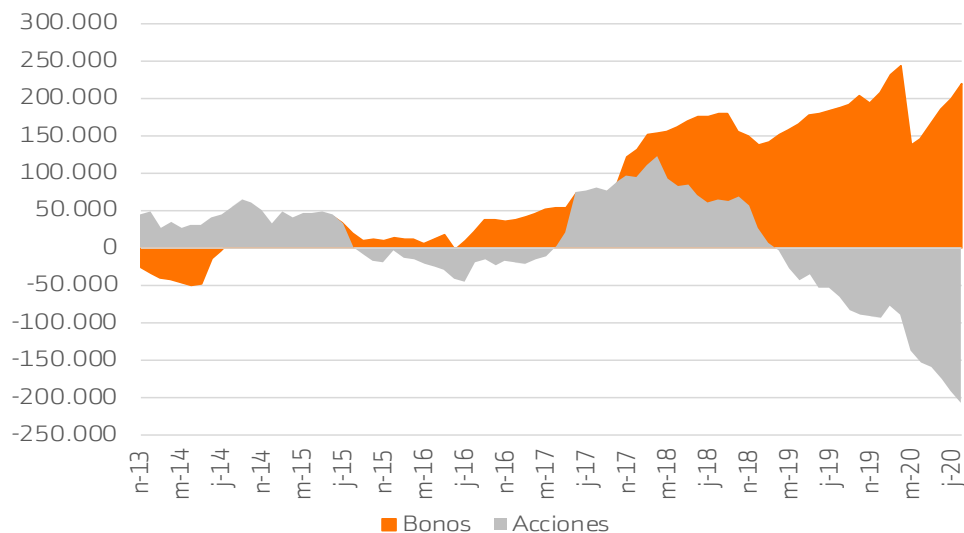
Fuente: Bloomberg

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

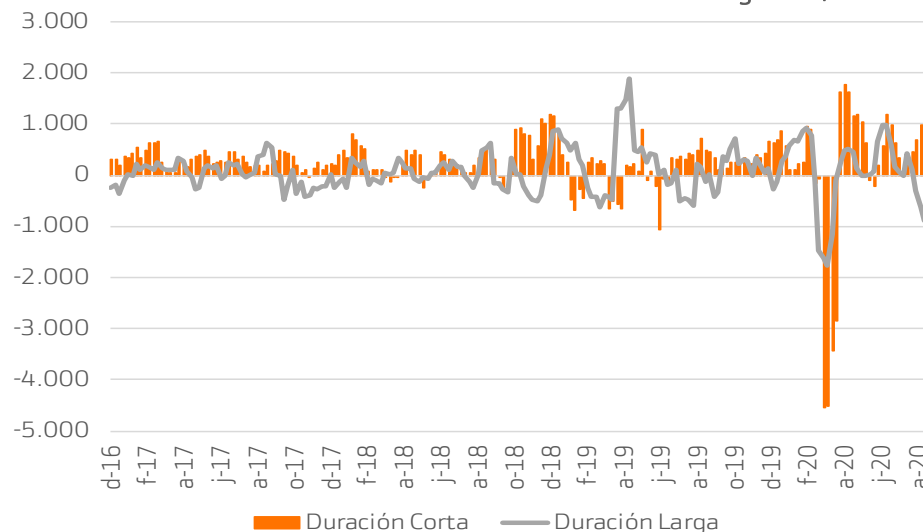
<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com/

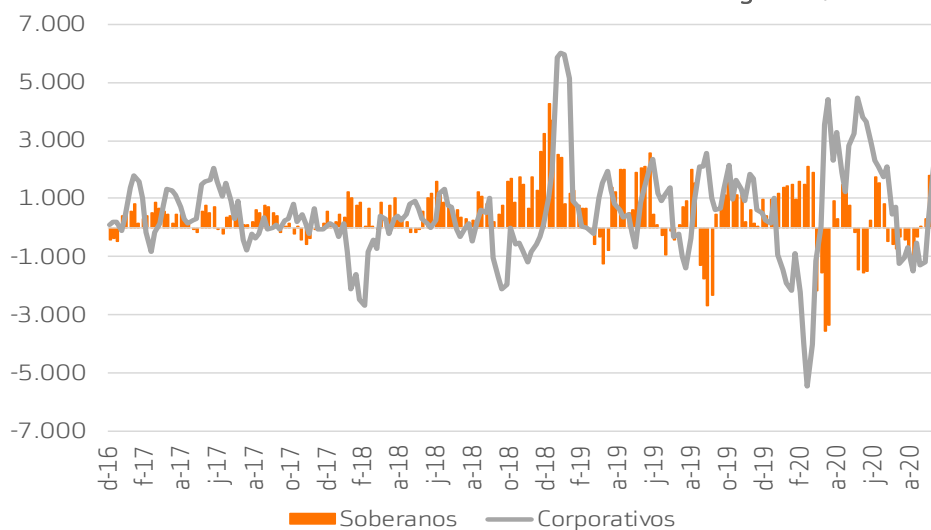
EEUU: Entradas Netas en Fondos & ETFs - 12 M Trailing en M\$



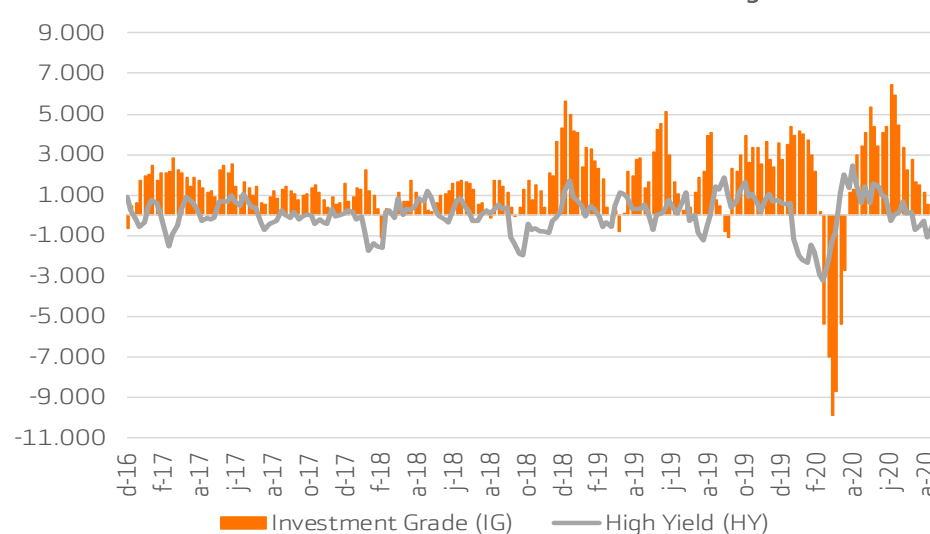
EEUU: Entradas Netas en ETF's - 4 semanas Trailing en M\$



EEUU: Entradas Netas en ETFs - 4 semanas Trailing en M\$



EEUU: Entradas Netas en ETFs - 4 semanas Trailing en M\$



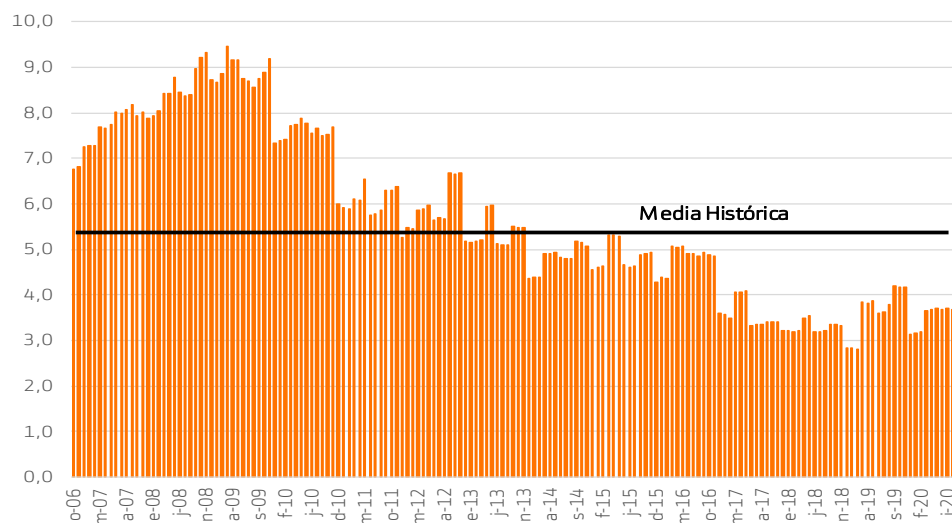
Fuente: Bloomberg

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

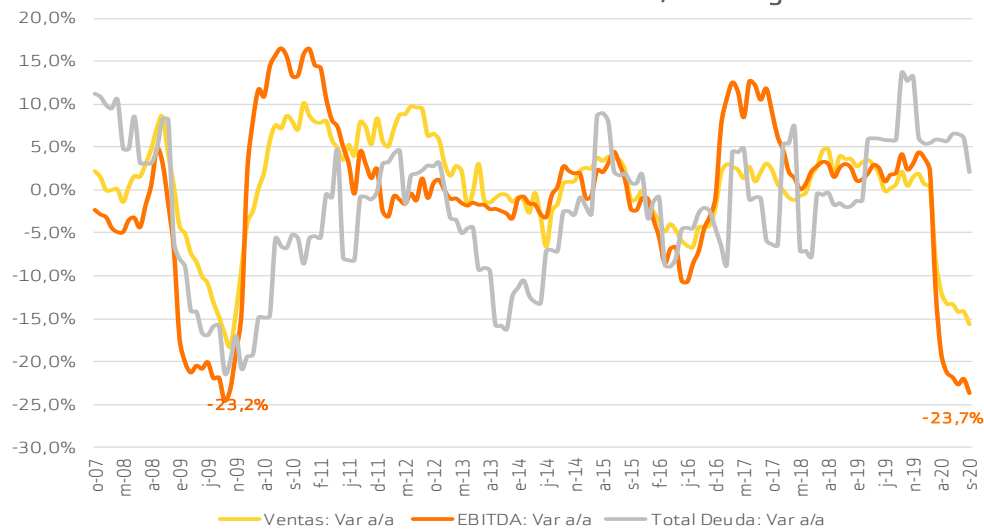
<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com/

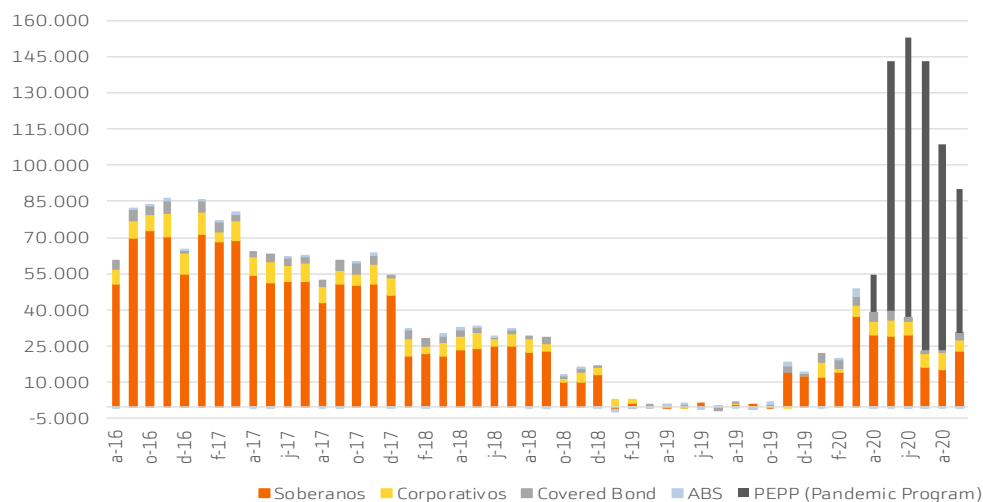
EuroStoxx 600: Endeudamiento (Deuda/EBITDA)



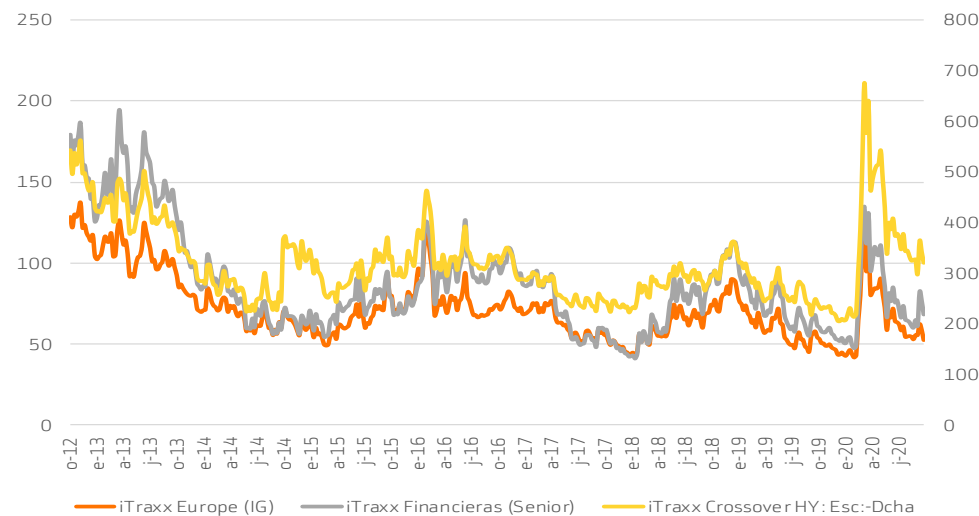
EuroStoxx 600: Var. anual estimada: Ventas, EBITDA y Deuda



BCE: Compras Netas de Bonos en M€/mes



Coste de Cubrir el riesgo de Default en pb (CDS a 5A)

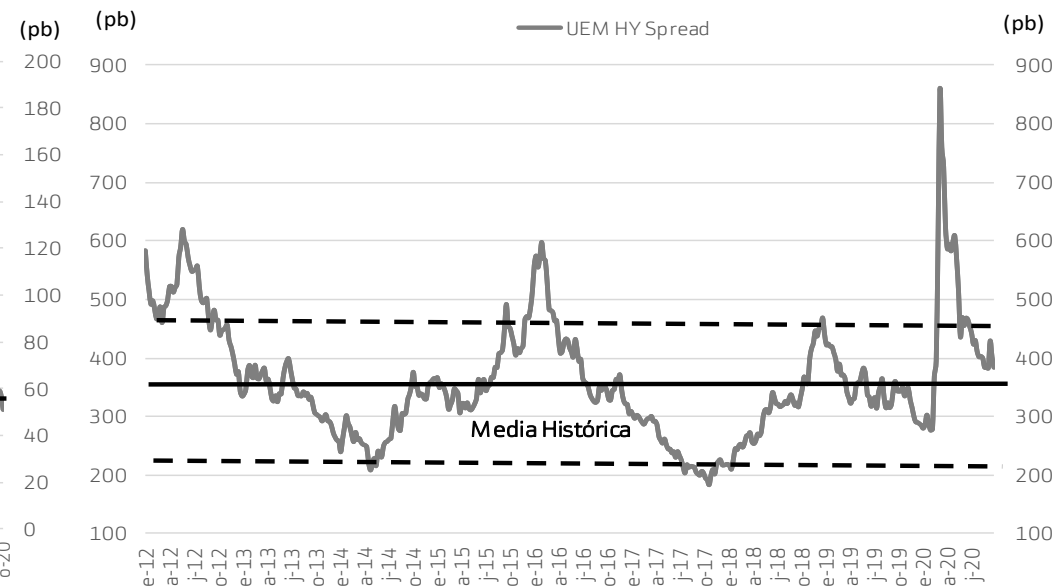
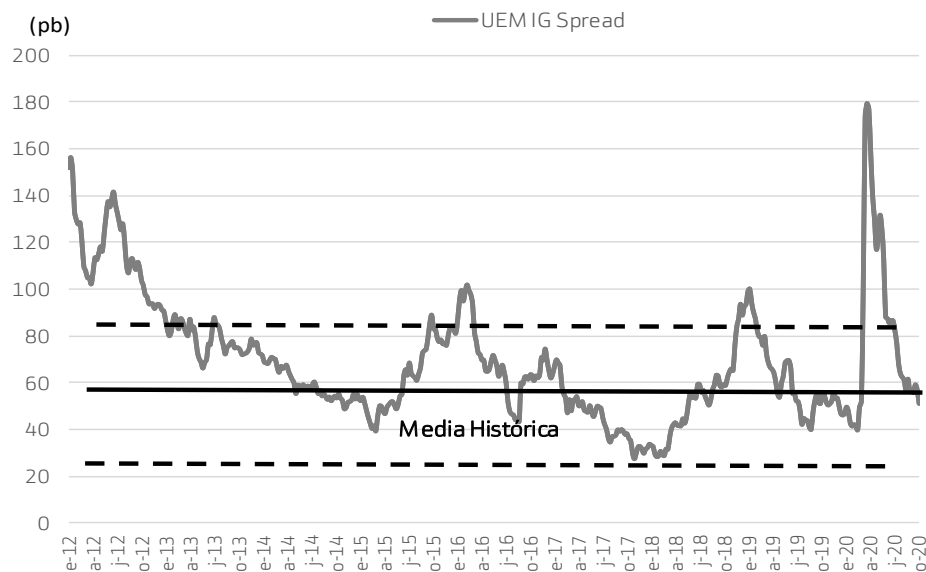
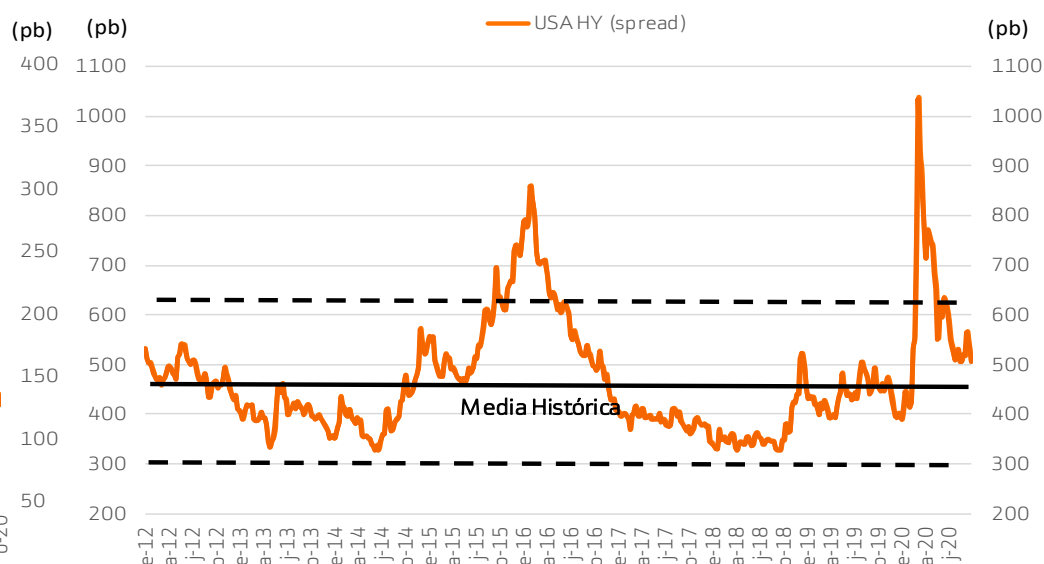
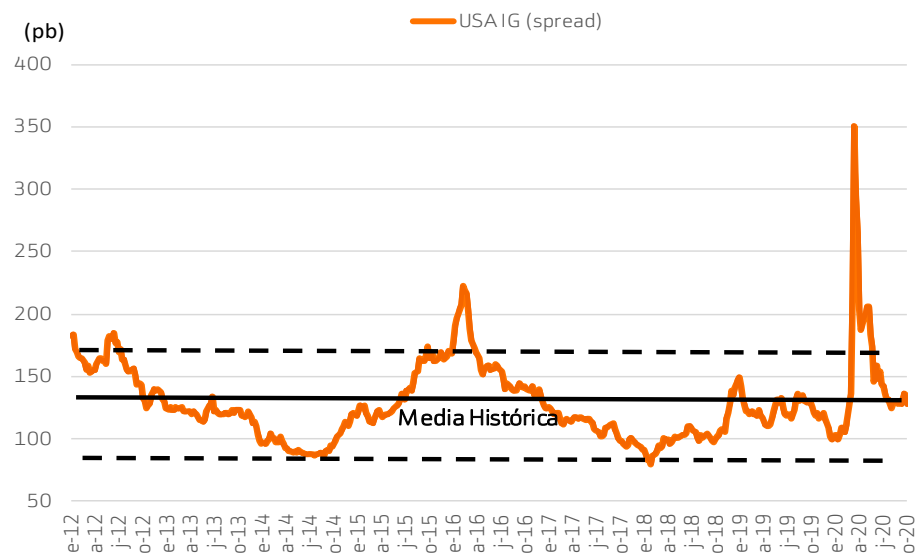


Fuente: Bloomberg

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

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

www.bankinter.com/

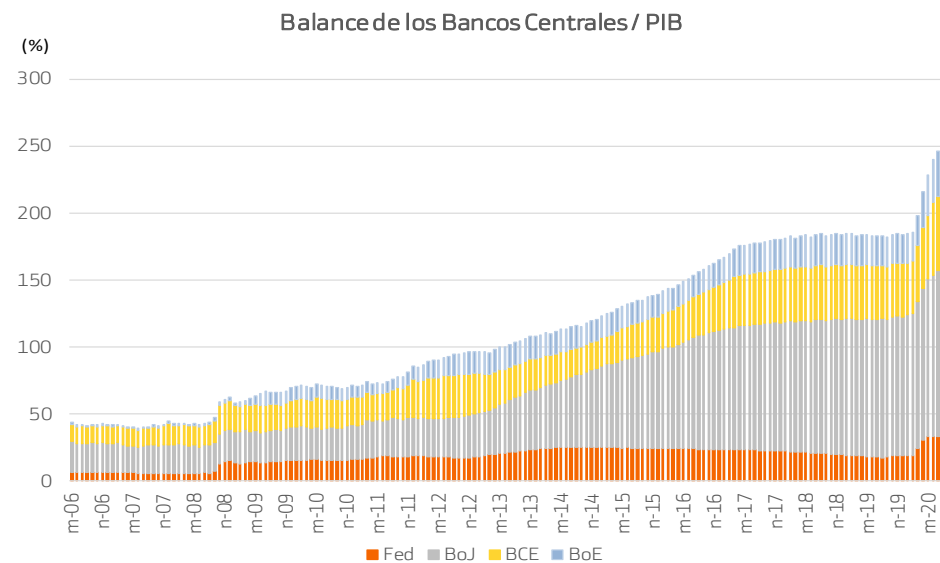
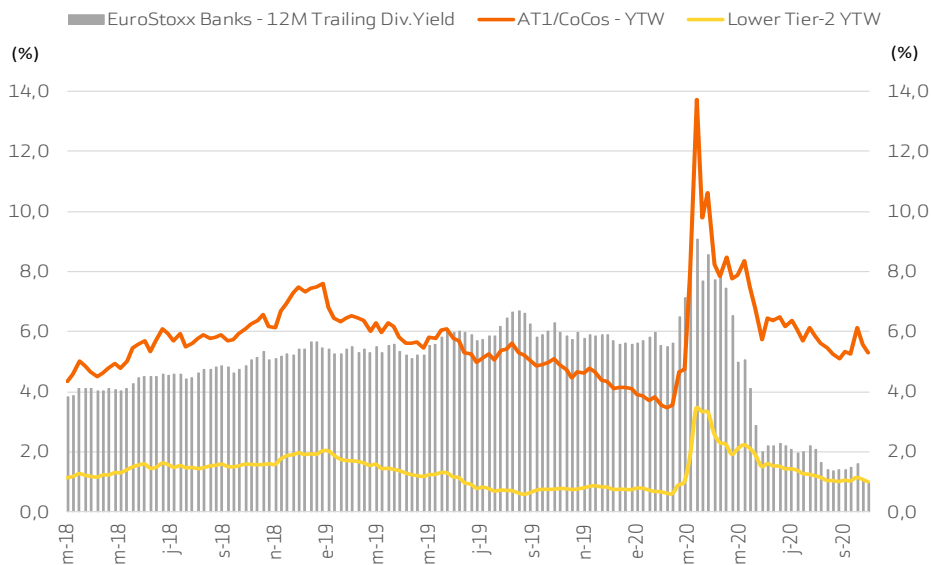
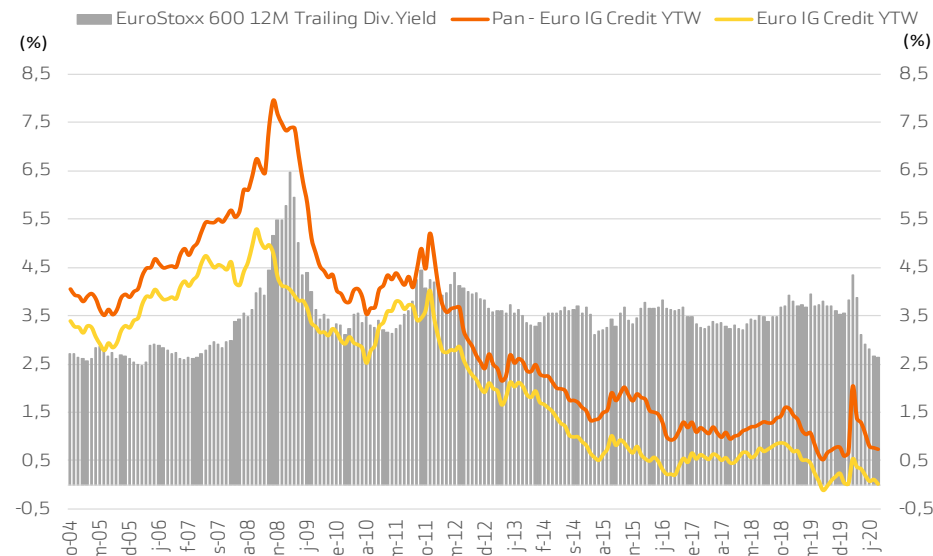
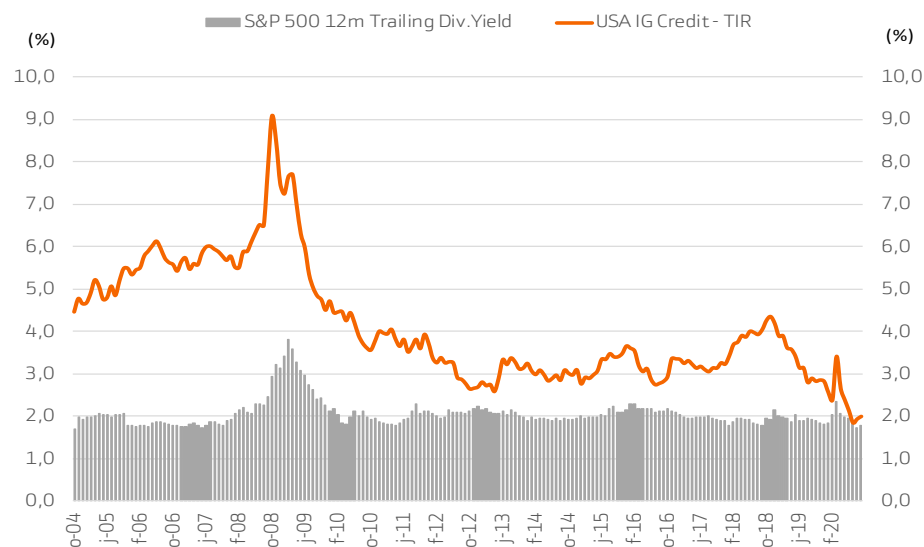


Fuente: Bloomberg

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

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

www.bankinter.com/



Fuente: Bloomberg

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

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

www.bankinter.com/

Análisis y Mercados

Informe sobre Mercado de Renta Fija

bankinter.

martes, 13 de octubre de 2020

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

EURO

Código ISIN	Emisor	Vcto	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Moody's	S&P	Clase de Deuda	Sector	País del Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años													
XS1692347526	VOLKSWAGEN	04/04/2024	1,125	102,85	---	0,30	A3	BBB+	Sr Unsecured	AUTOS	Germany	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS1202849086	GLENCORE	17/03/2025	1,750	105,13	0,50	0,57	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	MINERIA	Jersey	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1968846532	CAIXABANK	27/03/2026	1,125	104,89	---	0,22	Baa1	BBB+	Sr Preferred	FINANCIERO	Spain	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1509006380	GOLDMAN SACHS	01/05/2025	1,250	104,07	0,10	0,35	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2168647357	SANTANDER	05/01/2026	1,375	105,27	---	0,35	Baa1	A-	Sr Non Preferred	FINANCIERO	Spain	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
XS1538284230	CREDIT AGRICOLE	20/12/2026	1,875	110,02	---	0,24	Baa1	A-	Sr Non Preferred	FINANCIERO	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
BE6312821612	ANHEUSER BUSCH	01/07/2027	1,125	106,36	0,14	0,17	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	CONSUMO	Belgium	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS1992931508	BRITISH PETROLEUM	08/11/2027	0,831	103,63	---	0,31	A1	A-	Sr Unsecured	ENERGIA	Britain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS1238902057	GENERAL ELECTRIC	28/05/2027	1,875	102,85	1,40	1,42	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	INDUSTRIA	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS1617830721	WELLS FARGO	24/05/2027	1,500	106,41	---	0,51	A2	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2196322312	EXXON	26/06/2028	0,524	101,78	0,28	0,29	Aa1	AA	Sr Unsecured	ENERGIA	United States	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0013422011	BNP PARIBAS	28/05/2029	1,375	108,13	---	0,41	Baa1	A-	Sr Non Preferred	FINANCIERO	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
FR0013455813	ENGIE	24/10/2030	0,500	103,27	0,16	0,17	A3	BBB+	Sr Unsecured	UTILITIES	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0013482841	LOUIS VUITTON (LVMH)	11/02/2031	0,375	101,75	0,20	0,20	A1	A+	Sr Unsecured	CONSUMO	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
ES0000101933	MADRID COMUNIDAD AUTON	30/04/2030	0,419	102,22	---	0,18	Sin rating	A-	Sr Unsecured	GOBIERNO	Spain	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2020670852	MEDTRONIC	02/07/2031	1,000	106,64	0,35	0,37	A3	A	Sr Unsecured	SALUD	Luxembourg	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2168629967	HEINEKEN	07/05/2033	1,250	105,19	0,81	0,81	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	CONSUMO	Netherlands	Profesional y Minorista 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 (Bloomberg, Refinitiv,...) en el mercado, que Bankinter considera fiables, pero no garantiza cualquier error u omisión que pueda haber en las mismas. Hay que tener en cuenta que dicha información puede variar de acuerdo con las circunstancias del mercado. En ningún caso esta información pretende ser una recomendación de compra o venta de instrumentos financieros ni considerarse un servicio de asesoramiento en materia de inversión. Bankinter no será en ningún caso responsable de los daños o perjuicios que puedan sufrir aquellas personas que formalicen operaciones basadas en dicha información.

<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

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

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Vcto	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Moody's	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años													
US172967FT34	CITIGROUP	14/01/2022	4,500	105,31	---	0,24	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USN39427AK07	HEINEKEN	01/04/2022	3,400	104,22	---	0,50	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	CONSUMO	Netherlands	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US404280AN99	HSBC	30/03/2022	4,000	105,22	---	0,41	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	Britain	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US026874CU91	AIG	01/06/2022	4,875	107,42	---	0,30	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	SEGUROS	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US025816BS73	AMERICAN EXPRESS	27/02/2023	3,400	106,77	0,42	0,52	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US05565QCB23	BRITISH PETROLEUM	06/11/2022	2,500	104,39	---	0,36	A1	A-	Sr Unsecured	ENERGIA	Britain	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US36962G6S82	GENERAL ELECTRIC	09/01/2023	3,100	105,52	---	0,61	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	INDUSTRIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US38141GRD87	GOLDMAN SACHS	22/01/2023	3,625	107,22	---	0,43	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US58013MFE93	McDONALD's	01/04/2023	3,350	106,98	0,40	0,49	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS1717575259	NESTLE	17/11/2022	2,375	104,36	---	0,28	Aa3	AA	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US89233P7F71	TOYOTA	10/01/2023	2,625	105,19	---	0,29	A1	A+	Sr Unsecured	AUTOS	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US002824BE94	ABBOTT LABORATORIES	30/11/2023	3,400	109,03	0,33	0,49	A3	A-	Sr Unsecured	FARMACEUTI	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US037833CG39	APPLE INC	09/02/2024	3,000	108,11	0,41	0,53	Aa1	AA+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU09513GW34	BMW	15/09/2023	2,250	104,64	0,55	0,64	A2	A	Sr Unsecured	AUTOS	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US30231GAC69	EXXON	15/03/2024	3,176	108,47	0,48	0,66	Aa1	AA	Sr Unsecured	ENERGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US377372AL15	GLAXOSMITHKLINE	15/05/2023	3,375	107,91	---	0,30	A2	A	Sr Unsecured	FARMACEUTI	United States	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS0938722666	GLENORE	30/05/2023	4,125	107,47	---	1,23	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	MINERIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US68389XAS45	ORACLE	15/07/2023	3,625	109,02	---	0,33	A3	A	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US713448CM83	PEPSICO	01/03/2024	3,600	109,59	0,51	0,72	A1	A+	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US801060AC87	SANOFI - AVENTIS	19/06/2023	3,375	107,97	0,29	0,38	A1	AA	Sr Unsecured	FARMACEUTI	France	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US149123CC35	CATERPILLAR	15/05/2024	3,400	109,74	0,45	0,65	A3	A	Sr Unsecured	INDUSTRIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US278642AL76	EBAY	01/08/2024	3,450	109,78	0,66	0,83	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US458140BD13	INTEL	11/05/2024	2,875	108,41	0,39	0,50	A1	A+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US46625HKC33	JP MORGAN	23/01/2025	3,125	109,94	0,62	0,76	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
US654106AF00	NIKE	01/11/2026	2,375	109,50	0,70	0,76	A1	AA	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US912828R366	USA	15/05/2026	1,625	106,97	---	0,36	Aaa	Sin rating	Unsecured	GOBIERNO	United States	Profesional y Minorista a partir de 10.000	5-9 años
US92343VDD38	VERIZON	15/08/2026	2,625	109,88	---	0,88	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	TELECOMUNI	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US88579YBJ91	3M CORPORATION	26/08/2029	2,375	109,09	1,26	1,29	A1	A+	Sr Unsecured	QUIMICO	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US191216CM09	COCA COLA	06/09/2029	2,125	107,61	---	1,22	A1	A+	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000	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 (Bloomberg, Refinitiv,...) en el mercado, que Bankinter considera fiables, pero no garantiza cualquier error u omisión que pueda haber en las mismas. Hay que tener en cuenta que dicha información puede variar de acuerdo con las circunstancias del mercado. En ningún caso esta información pretende ser una recomendación de compra o venta de instrumentos financieros ni considerarse un servicio de asesoramiento en materia de inversión. Bankinter no será en ningún caso responsable de los daños o perjuicios que puedan sufrir aquellas personas que formalicen operaciones basadas en dicha información.

<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

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	Elena Fdez.-Trapiella – Telecom & Consumo/Lujo
Eduardo Cabero – Seguros	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas	Luis Piñas – Alimentac./Distribuc.&Otros
Juan Moreno – Inmobiliarias	Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Ana de Castro – Analista	Rafael Diogo – Portugal	Susana André – Portugal, Assistant	

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.