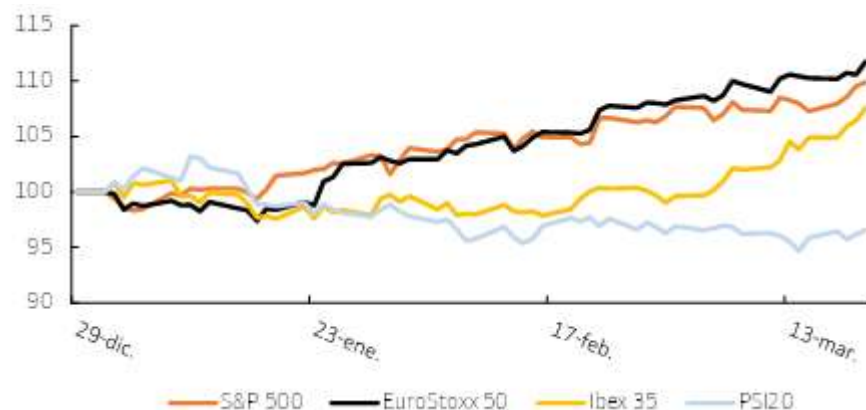


Previsões Ibex35

	Último ¹	Obj. Dez-24	Potencial	Obj. Anterior
Ibex35	10.638	11.969	+12,5%	11.377

¹Fecho a 21.03.2024

Evolução Índices 2023



Análise de Sensibilidade Ibex35

		Rentabilidade da Obrigação Soberana 10A				
		3,6%	3,4%	3,1%	2,9%	2,6%
EPS vs Consenso	-10%	10.354	10.554	10.772	11.007	11.264
	-5%	10.929	11.141	11.370	11.619	11.890
	0%	11.504	11.727	11.969	12.230	12.516
	5%	12.079	12.314	12.567	12.842	13.142
	10%	12.655	12.900	13.165	13.453	13.767

Fontes: Research Bankinter

"Ibex-35 oferece um potencial de +12,5% no final de 2024."

Melhoramos o objetivo de avaliação como consequência de umas yields menos exigentes, uma rebaixa do prémio de risco e revisão em alta dos resultados empresariais.

2024 começa bem para a bolsa espanhola e mantemos umas perspectivas positivas até ao final do ano. O potencial de revalorização que oferece atualmente é mais modesto, embora suficiente, considerando que o Ibex-35 acumula ~4,40% no ano.

Em termos de valoração, revemos o Preço Objetivo em alta, principalmente porque: **(i) baixamos o spread em relação à obrigação a 10 anos alemã (Bund) até 100pb (vs 110pb ant.), em linha com o bom comportamento dos periféricos desde o início do ano (spread 84pbs, no momento de redação deste relatório vs 96pbs desde o início do ano).** **(ii) O prémio de risco foi reduzido em -50pbs.** Apesar das diversas tensões geopolíticas (Rússia/Ucrânia, Israel/Palestina e Taiwan) continuam presentes os riscos políticos, a probabilidade de aterragem suave da economia parece cada vez mais elevada. Situamos, assim, o prémio de risco em 100pbs (vs 150pbs anteriormente). **(iii) Melhoria dos EPS para 2024.**

Parte bottom-up (50% restante da avaliação). Avaliamos de forma independente cada empresa que faz parte do índice com fluxos de caixa descontados. A conclusão é que as valorações atuais estão abaixo dos objetivos esperados por cada analista. Com isto, o saldo de recomendações é de: 29 Comprar, 1 Neutral, 4 Vender (1 Restringido). É por isso que, esta parte da valoração (50% sobre o total) implica um potencial de +7,3%.

Em suma, melhoramos a valoração, principalmente por: **(i)** estreitamento do *spread* de crédito, **(ii)** menor prémio de risco e **(iii)** revisão dos EPS para melhor. Além disso, as nossas valorações individuais das empresas do índice refletem crescimentos superiores aos contemplados pelo mercado.

[Link para a Estratégia de Investimento 2024.](#)

EQUIPA DE RESEARCH BANKINTER SA – ANALISTAS FINANCEIROS [*]

Ramón Forcada – Diretor	Rafael Alonso – Banca	Pedro Echeguren – Farmacêuticas & Saúde
Eduardo Cabero – Seguros	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo
Aránzazu Cortina – Industrial	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Juan Moreno – Imobiliário, Infraestruturas e Hotéis
Juan Tuesta – Construção & Tecnologia	Elena Fernández-Trapiella – Consumo/Luxo	Jorge Pradilla - Logística
Pedro Ribeiro – Químicas e Papel	Carlos Pellicer – Alimentação e Distribuição	

[*] Analistas Financeiros sujeitos ao Regulamento Interno de Conduta em mercados de valores mobiliários, disponível em <https://www.bankinter.pt/analise>

TEMÁTICAS/ATIVOS REPARTIDOS POR TODA A EQUIPA:

- Macroeconomia
- Estratégia de Investimento
- Obrigações
- Moedas
- Fundos de Investimento
- ETFs
- Carteiras Modelo de Fundos de Investimento e de Ações

SISTEMA DE RECOMENDAÇÕES

A informação incluída no presente relatório constitui uma análise de investimento para efeitos da Diretiva relativa aos mercados de instrumentos financeiros e, como tal, contém uma explicação objetiva e independente das matérias contidas na recomendação. Apesar de se considerar que o conjunto de informações contidas nos relatórios foram obtidas junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser objeto de alteração ou modificação pelo Bankinter S.A.

As recomendações são absolutas e adequadamente fundamentadas. Existem três categorias ou tipos de recomendações:

- Comprar: potencial de valorização positivo no horizonte definido (fim do ano corrente ou posterior);
- Vender: potencial de valorização negativo no horizonte definido (fim do ano corrente ou posterior);

Manter: potencial de valorização próximo de zero no horizonte definido (fim do ano corrente ou posterior).

Objetivos bolsas: Ibex35

METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO

As metodologias de avaliação de empresas mais frequentemente aplicadas pelo Departamento de Análise Financeira do Bankinter as seguintes : *discounted cash flow*, rácios comparáveis, *net present value*, *warranted equity value*, PER teórico, etc. (lista não exaustiva).

DECLARAÇÕES («DISCLOSURE»)

O presente relatório foi elaborado pelo Departamento de Análise Financeira do Bankinter, S.A. Todas as opiniões e estimativas contidas no presente relatório constituem a opinião técnica pessoal da equipa de Análise Financeira, por referência à data de emissão deste relatório e, portanto, suscetível de alteração sem aviso prévio.

Certifica-se que os analistas financeiros não receberam, não recebem e não receberão, direta ou indiretamente, qualquer remuneração ou incentivo relativamente às recomendações ou opiniões específicas contidas no presente relatório.

O sistema retributivo do/s analista/s dos relatórios é baseado em diversos critérios entre os quais figuram os resultados obtidos no exercício económico pelo Grupo Bankinter, mas em nenhum caso a retribuição dos analistas está vinculada direta ou indiretamente ao sentido das recomendações contidas nos relatórios.

A entidade responsável pela elaboração deste documento, bem como pelos dados, opiniões, estimativas, previsões e recomendações nele contidos, é o Bankinter S.A., atuando através da sua Sucursal em Portugal, sujeita à supervisão da autoridade competente (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários), inscrita no seu Registo Oficial sob o número 369.

AVISO LEGAL («DISCLAIMER»)

Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Os dados, opiniões, estimativas, previsões e recomendações contidos no presente documento são proporcionados apenas para fins informativos e não constituem consultoria para investimento. Por conseguinte, não devem ser entendidos como uma recomendação pessoal ao investidor e, em caso algum, como uma oferta de compra, venda, subscrição ou negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos.

O investidor deve considerar a informação produzida pelo Departamento de Análise Financeira do Bankinter como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. Deve estar consciente de que os valores e instrumentos financeiros mencionados no presente documento podem não ser adequados ou compatíveis com os seus objetivos de investimento e situação financeira. O investidor deve ter em conta que a evolução passada dos valores e instrumentos ou os resultados passados dos investimentos não garantem a evolução ou resultados futuros. Eventuais alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento.

Salvo indicação em contrário, todos os preços indicativos são fixados com um horizonte temporal de 12 meses, a contar da data de publicação dos relatórios. Os preços indicativos não implicam compromissos de reavaliação nem devem ser entendidos como indicações de recomendações de investimento. Salvo se expressamente indicado no presente relatório, não existe intenção de atualizar a presente informação. Qualquer decisão de compra ou venda de valores mobiliários emitidos pela sociedade incluída no presente relatório deve ser realizada considerando a informação pública disponível e, quando aplicável, o conteúdo do Prospeto de tais valores mobiliários registado na CMVM, disponível no respetivo sítio de internet, na Bolsa de Valores relevante, bem como nos sítios de internet das entidades emitentes. Os relatórios emitidos pelo Departamento de Análise de Bankinter S.A. estão disponíveis aos clientes no sítio da internet do Bankinter S.A – Sucursal em Portugal em <http://www.bankinter.pt/analise>.

O Grupo Bankinter não assume qualquer responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta sofrida em resultado da utilização da informação contida no presente relatório.

Os relatórios elaborados pelo Departamento de Análise do Bankinter não podem ser reproduzidos, distribuídos, publicados ou citados, ainda que parcialmente, sem prévia autorização e consentimento expresso do Bankinter S.A.

Para mais informações consulte, a todo o tempo, o nosso documento de advertências importantes em www.bankinter.pt/analise