

Situação Atual: "Um Powell comedido e os dados do emprego deixam as rentabilidades respirar."

Estabilização das rentabilidades das principais obrigações de referência, depois da **reunião da Fed**. O tom de **Powell** foi mais comedido do que esperava o mercado. Descartou a possibilidade de novas subidas de juros, algo que uma pequena parte do mercado especulava, e reconheceu que, provavelmente, seria adequado que o primeiro corte fosse implementado ao longo deste ano. O mais positivo para as obrigações foi a **suavização do ritmo de redução de balanço**. A partir de junho, serão 60.000M\$/mês, frente aos 95.000M\$/mês atuais. Para além disso, esta suavização virá, na integra, pelo lado das obrigações do Tesouro (25.000M\$/mês vs 60.000M\$/mês), o que é uma boa notícia. Isto foi suficiente para tranquilizar o mercado, apesar de **Powell** tenha reforçado o que a macro tem vindo a antecipar nas últimas semanas: "não se produziram avanços em relação aos seus objetivos de inflação". Para além disso, os dados do emprego americano, publicados na sexta-feira, provocaram uma forte queda nas rentabilidades. Tanto a **Criação de Emprego Não Agrícola**, como os **Salários**, situaram-se abaixo das expectativas. **Boas notícias para o mercado obrigacionista**. Na **Europa**, ainda que o cenário pareça melhorar quanto ao crescimento (PIB 1T 2024 +0,4%) e a inflação estagna nos +2,4% em abril, está mais que descontado um corte de taxas de juro em junho.

Rentabilidade/ yield das principais obrigações de referência

País	Yield Indicativa					Diferencial	
	1 ano	2 anos	5 anos	7 anos	10 anos	2/5 A	2/10 A
Estados Unidos	5,12	4,82	4,50	4,50	4,51	-61,9 pb	-30,8 pb
Europa							
Alemanha	3,37	2,92	2,51	2,47	2,49	-40,7 pb	-42,6 pb
França	3,47	3,00	2,82	2,81	2,97	-17,3 pb	-2,4 pb
Itália	3,54	3,40	3,37	3,52	3,81	-3,0 pb	40,7 pb
Espanha	3,40	3,13	2,96	3,01	3,26	-17,5 pb	12,7 pb
Portugal	3,51	2,88	2,69	2,81	3,12	-18,3 pb	24,2 pb
Prémio de risco por prazos*							
País	1 ano	2 anos	5 anos	7 anos	10 anos		
Itália	17 pb	48 pb	86 pb	105 pb	132 pb		
Espanha	3 pb	21 pb	45 pb	54 pb	77 pb		
Portugal	14 pb	-4 pb	18 pb	34 pb	62 pb		

Fonte: Bloomberg. (*) Rentabilidade/ yield frente à obrigação alemã.

Perspetivas 2 semanas: "O IPC americano ditará o rumo. Mercado mais otimista quanto aos juros."

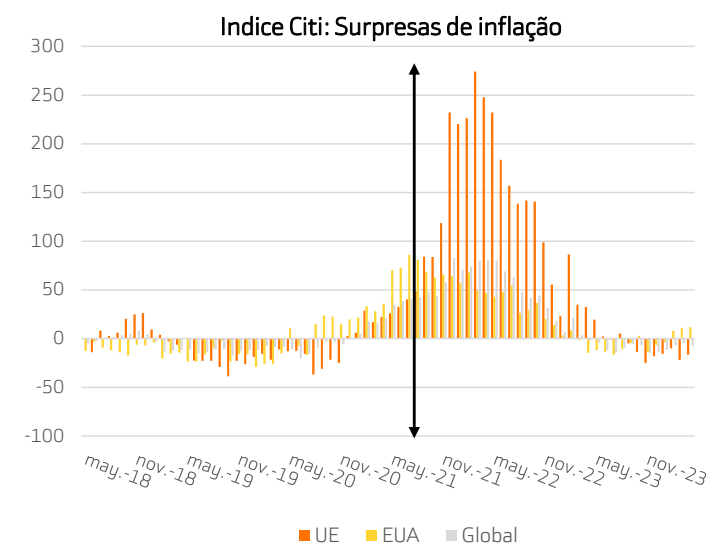
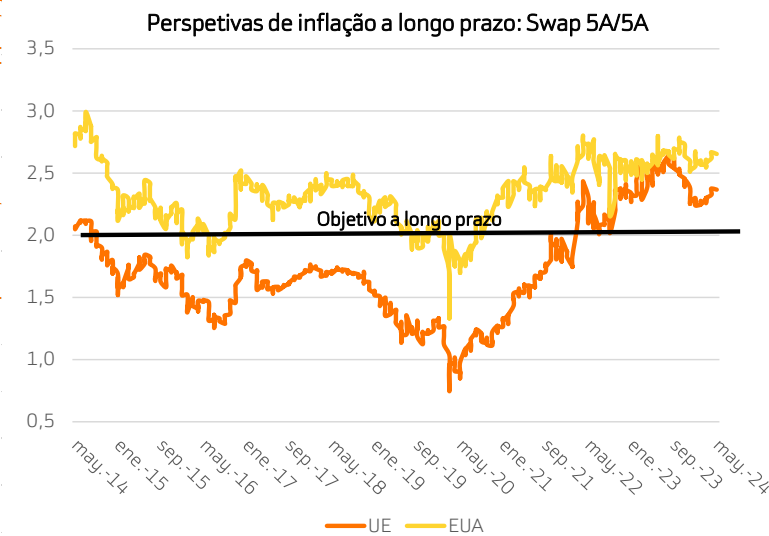
Depois de uma reunião da Fed que deu um certo suporte às obrigações, esta semana será a vez do Banco Central de Inglaterra (BoE), da Austrália (RBA) e da Suécia (Riskbank). Os dois primeiros manterão as taxas de juro nos níveis atuais, enquanto o **Riskbank poderá cortar juros pela primeira vez**. O resto das referências que teremos nas próximas semanas serão escassas. A principal chegará a 15 de maio, com a publicação de um novo indicador de preços (**IPC americano**) e uma nova referência de consumo (Vendas a Retalho). Avanços em ambos os indicadores continuarão a consolidar a ideia de que a Fed não deveria ter pressa para cortar. Algo que já vem sendo transmitido pelos seus conselheiros (Powell incluído) nas últimas semanas.

O ajuste de expectativas parece estar praticamente completado, depois das fortes subidas nas rentabilidades. Identificamos como níveis chave 4,80% para a T-Note e 2,80% no caso do Bund. Até ao momento, não alcançamos estes níveis, apesar de que o mercado adote uma postura mais dura *hawkish* em relação à política monetária. Para que as obrigações continuem a sofrer (queda de preços/subida rentabilidade), deveria continuar a imperar a ideia de que a Fed não vai baixar os juros esta ano, uma vez que foi descartada, pela Fed, a possibilidade de novas subidas. No entanto, o **rally provocado pelos últimos dados do emprego, levaram um ligeiro regresso ao otimismo**. O mercado passou agora a descontar 2 cortes de juro, começando em setembro, frente a um corte descontado antes da publicação dos dados. Esta mudança de perspetiva poderá gerar uma certa volatilidade, principalmente, se os dados de preços continuarem a manter-se fortes e este movimento se reverte. No lado europeu, **a chave passa pelo BCE**. Os seus membros colocaram o foco na sua **próxima reunião (6 de junho)**, telegrafando um corte de taxas de juro. Se isto não se sucede, será um balde de água fria para as obrigações. Do mesmo modo que nos EUA, na Europa também se produziu um ajuste de expectativas, ainda que com menos profundidade (3 cortes de juros vs 5 no início do ano).

Resumidamente, consideramos que o reajuste de expectativas chegou, praticamente, ao fim. Como referência, este ano a *yield* do T-Note subiu 63pb e a do Bund 47 pb. Por isso, reforçamos a ideia que vinhamos transmitindo durante as últimas semanas: é um bom momento para ir alargando durações progressivamente, aproveitando possíveis subidas nas *yields*. [Link para o vídeo.](#)

Evolução da inflação nas principais economias										
% Var.a/a	set.-23	out.-23	nov.-23	dez.-23	jan.-24	fev.-24	mar.-24	abr.-24	Média 5A	Objetivo
EUA	3,7	3,2	3,1	3,4	3,1	3,2	3,5	3,5	4,1	
- PCE	3,4	2,9	2,7	2,6	2,5	2,5	2,7	2,7	3,4	2,0
- Salários	4,5	4,3	4,3	4,3	4,4	4,3	4,1	3,9	4,5	
Zona Euro	4,3	2,9	2,4	2,9	2,8	2,6	2,4	2,4	3,6	2,0
IPC Core	4,5	4,2	3,6	3,4	3,3	3,1	2,9	2,7	2,5	
Alemanha	4,5	3,8	3,2	3,7	2,9	2,5	2,2	2,2	3,6	
França	4,9	4,0	3,5	3,7	3,1	3,0	2,3	2,2	2,7	
Itália	5,3	1,7	0,7	0,6	0,8	0,8	1,2	0,9	3,2	
Espanha	3,5	3,5	3,2	3,1	3,4	2,8	3,2	3,3	3,2	
Portugal	3,6	2,1	1,5	1,4	2,3	2,1	2,3	2,2	2,8	
Irlanda	6,4	5,0	3,9	4,6	4,1	3,4	2,9	2,9	3,5	
Holanda	0,2	-0,4	1,6	1,2	3,2	2,8	3,1	2,7	4,1	
Reino Unido	6,7	4,6	3,9	4,0	4,0	3,4	3,2	3,2	4,4	2,0
- IPC Core	6,1	5,7	5,1	5,1	5,1	4,5	4,2	4,2	3,7	
- RPI	8,9	6,1	5,3	5,2	4,9	4,5	4,3	4,3	6,0	
Japão	3,0	3,3	2,8	2,6	2,2	2,8	2,7	2,7	1,3	2,0
China	0,0	-0,2	-0,5	-0,3	-0,8	0,7	0,1	0,1	1,6	3,0
Índia	5,0	4,9	5,6	5,7	5,1	5,1	4,9	4,9	5,7	4 (+/-2)
Turquia	61,5	61,4	62,0	64,8	64,9	67,1	68,5	69,8	37,4	5 (+/-2)
Rússia	6,0	6,7	7,5	7,4	7,4	7,7	7,7	7,7	7,0	4,0
México	4,5	4,3	4,3	4,7	4,9	4,4	4,4	4,4	5,3	3,0
Brasil	5,2	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	3,9	3,9	5,8	4,25 (+/-1,5)

Fonte: Bloomberg



Taxas de juro de referência: Evolução e Perspetivas

Principais Economias Desenvolvidas

País	Próxima decisões de juros		Juro Atual Referência	Variação em pb: Últimos			Perspetivas ⁽¹⁾			Variação em pb
	Data	Expetativa		3 meses	6 meses	12 meses	2T 2024	3T 2024	4T 2024	
EUA	12-jun.	5,50%	5,50%	0	0	25	5,45%	5,20%	4,90%	▼ -60,0
Zona Euro	6-jun.	4,25%	4,50%	0	0	100	4,25%	3,55%	3,20%	▼ -130,0
Japão	14-jun.	0,10%	0,10%	20	20	20	0,10%	0,10%	0,20%	▲ 10,0
Reino Unido	9-may.	5,25%	5,25%	0	0	100	5,10%	4,75%	4,30%	▼ -95,0
Canadá	5-jun.	4,75%	5,00%	0	0	50	4,80%	4,50%	4,05%	▼ -95,0
Austrália	18-jun.	4,35%	4,35%	0	0	50	4,35%	4,35%	4,15%	▼ -20,0
N.Zelândia	22-may.	5,50%	5,50%	0	0	25	5,50%	5,35%	5,05%	▼ -45,0
Suíça	20-jun.	1,25%	1,50%	-25	-25	0	1,75%	1,50%	1,00%	▼ -50,0
Noruega	20-jun.	4,50%	4,50%	0	25	150	4,45%	4,20%	3,90%	▼ -60,0
Suécia	8-may.	3,75%	4,00%	0	0	100	3,70%	3,40%	3,10%	▼ -90,0
Dinamarca	n.d.	n.d.	3,75%	0	0	100	3,40%	3,10%	3,00%	▼ -75,0

Principais Economias Emergentes

País	Próxima decisões de juros		Juro Atual Referência	Variação em pb: Últimos			Perspetivas ⁽¹⁾			Variação em pb
	Data	Expetativa		3 meses	6 meses	12 meses	2T 2024	3T 2024	4T 2024	
China	n.d.	n.d.	4,35%	0	0	0	4,25%	4,25%		
Índia	7-jun.	6,50%	6,50%	0	0	0	6,50%	6,35%	6,10%	▼ -40,0
Turquia	23-may.	n.d.	50,00%	500	2.000	4.150	51,10%	51,10%	47,20%	▼ -280,0
Rússia	7-jun.	n.d.	16,00%	0	300	850	15,60%	14,45%	12,90%	▼ -310,0
México	9-may.	11,00%	11,00%	-25	-25	-25	10,70%	10,30%	9,75%	▼ -125,0
Brasil	8-may.	10,50%	10,75%	-100	-200	-300	10,00%	9,55%	9,30%	▼ -145,0
Chile	24-may.	n.d.	6,5%	-75	-250	-475	5,55%	5,00%	4,75%	▼ -175,0

Fonte: Bloomberg & Research Bankinter; (1) Previsões do consenso de analistas. Não têm de coincidir com as perspetivas implícitas na curva de juros.

Análisis y Mercados

Informe sobre Mercado de Renta Fija

bankinter.

viernes, 3 de mayo de 2024

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

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Clase de Deuda	Sector	Pais del Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años												
XS1820037270	BBVA	14/05/2025	FIJO	1.375	97.66		3.76	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2484586669	MET LIFE INC	25/05/2025	FIJO	1.750	98.02		3.71	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Profesional a partir de 100000.	0-5 años
XS2407357768	NATWEST	12/11/2025	FIJO	0.125	94.80		3.72	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 100000.	0-5 años
XS0993148856	AT&T	17/12/2025	FIJO	3.500	99.60	3.79	3.75	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1050842423	GLENCORE	01/04/2026	FIJO	3.750	100.00	3.74	3.74	Deuda Senior	MINERIA	JERSEY	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
DE000CZ40N46	COMMERZBANK	22/06/2026	FIJO	1.125	94.80		3.72	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1840618059	BAYER	26/06/2026	FIJO	1.500	95.11	4.25	3.93	Deuda Senior	FARMACEUTI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
ES0213307061	CAIXABANK	12/11/2026	FIJO	1.125	93.66		3.81	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1463043973	WELLS FARGO	02/02/2027	FIJO	1.000	93.03		3.73	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1627602201	AIG	21/06/2027	FIJO	1.875	94.78	3.83	3.68	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2576362839	BANK OF IRELAND	16/07/2028	VARIABLE	4.875	103.20	3.79	4.03	Deuda Senior	FINANCIERO	IRELAND	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2525226622	SANTANDER UK	25/08/2028	VARIABLE	3.530	99.25	3.77	3.72	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2384274366	GENERAL MOTORS	07/09/2028	FIJO	0.650	87.83	3.93	3.74	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2555925218	ALLIED IRISH BANKS	16/02/2029	VARIABLE	5.750	106.60	3.83	4.19	Deuda Senior	FINANCIERO	IRELAND	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años												
XS0213026197	CITIGROUP	25/02/2030	VARIABLE	4.250	99.97	4.25	4.25	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
DE000A30VT06	DEUTSCHE BANK	05/09/2030	VARIABLE	5.000	103.63	4.22	4.33	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2325562697	FRESENIUS	01/10/2031	FIJO	0.875	80.87	4.00	3.90	Deuda Senior	SALUD	IRELAND	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2577127967	ANZ BANK	03/02/2033	VARIABLE	5.101	102.83	4.26	4.70	Deuda Subordinada	FINANCIERO	AUSTRALIA	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
CH0595205532	UBS	24/02/2033	FIJO	0.625	75.96		3.91	Deuda Senior	FINANCIERO	SWITZERLAND	Profesional a partir de 200.000	5-9 años
XS2475955543	Koninklijke Philips NV	05/05/2033	FIJO	2.625	90.88	3.87	3.84	Deuda Senior	FARMACEUTI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2524746687	ING	24/08/2033	VARIABLE	4.125	99.78	4.18	4.15	Deuda Subordinada	FINANCIERO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante												
XS2560422581	BARCLAYS	29/01/2034	VARIABLE	5.262	108.12	4.13	4.22	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2557084733	ABN AMRO BANK	21/11/2034	FIJO	4.500	106.75		3.71	Deuda Senior	FINANCIERO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2747600109	E.ON	15/01/2036	FIJO	3.750	99.92	3.76	3.76	Deuda Senior	ENERGIA	GERMANY	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS2770514946	VERIZON	28/02/2036	FIJO	3.750	99.51	3.80	3.80	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0010961581	ELECTRICITE DE FRANCE	12/11/2040	FIJO	4.500	108.61		3.79	Deuda Senior	ENERGIA	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
ES0224244089	MAPFRE	31/03/2047	VARIABLE	4.375	100.19	4.30	4.36	Deuda híbrida	SEGUROS	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1207058733	REPSOL	25/03/2075	VARIABLE	4.500	100.13	4.33	4.49	Deuda híbrida	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1069439740	AXA	31/12/9999	VARIABLE	3.875	99.51	4.23		Deuda híbrida	SEGUROS	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR001400F2H9	BNP PARIBAS	31/12/9999	VARIABLE	7.375	107.38	5.91		Deuda Subordinada	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 200.000	>10 años
XS2193662728	BRITISH PETROLEUM	31/12/9999	VARIABLE	3.625	95.91	4.58		Deuda híbrida	ENERGIA	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0012222297	CREDIT AGRICOLE	31/12/9999	VARIABLE	4.500	100.12	4.40		Deuda híbrida	FINANCIERO	FRANCE	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS2580221658	IBERDROLA	31/12/9999	VARIABLE	4.875	101.63	4.42		Deuda Subordinada	ENERGIA	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1115498260	ORANGE	31/12/9999	VARIABLE	5.000	102.34	3.95		Deuda híbrida	TELECOMUNI	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2552369469	RED ELECTRICA	31/12/9999	VARIABLE	4.625	102.19	4.02		Deuda Subordinada	UTILITIES	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años

(*) TIR(Tasa Interna de Retorno): Rentabilidad que ofrece una inversión.En los bonos flotantes y/o variables es orientativa; ya que se desconocen los cupones futuros.

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

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

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años												
US458140AS90	INTEL	29/07/2025	FIJO	3.700	98.11	5.71	5.30	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
USU2339CC02	DAIMLER AG	03/08/2025	FIJO	3.500	97.86		5.30	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 150.000	
US05964HAR66	SANTANDER	18/08/2025	FIJO	5.147	99.23		5.78	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 200.000	
US110122DN59	BRISTOL MYERS	13/11/2025	FIJO	0.750	93.75	5.33	5.08	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US25152R2Y86	DEUTSCHE BANK	13/01/2026	FIJO	4.100	98.03		5.34	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 25.000	
US61746BDZ67	MORGAN STANLEY	27/01/2026	FIJO	3.875	97.70		5.28	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
USU75000BK18	ROCHE	15/05/2026	FIJO	2.625	95.35	5.41	5.07	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 200.000	
US172967MB43	CITIGROUP	01/07/2026	Variable	6.813	101.33	5.61	6.15	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US44891CBD48	HYUNDAI	02/11/2026	FIJO	3.500	95.37	5.65	5.52	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US20030NCA72	COMCAST	15/02/2028	FIJO	3.150	93.67	5.14	5.01	Deuda Senior	ENTRETENIM	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US260543CY77	DOW CHEMICAL	30/11/2028	FIJO	4.800	98.88	5.09	5.08	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
Periodo: De 5 a 9 años												
USU09513HY80	BMW	09/04/2030	FIJO	4.150	95.78	5.01	4.98	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US031162DR88	AMGEN	02/03/2033	FIJO	5.250	99.32	5.35	5.35	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
USO26874DS37	AIG	27/03/2033	FIJO	5.125	97.78	5.45	5.44	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US92343VBS25	VERIZON	15/09/2033	FIJO	6.400	108.01		5.30	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
Periodo: De 10 en adelante												
USG6594TAB96	NATIONAL AUSTRALIA BANK	02/08/2034	Variable	3.933	91.24	5.90	5.04	Deuda Subordinada	FINANCIERO	AUSTRALIA	Profesional a partir de 250.000	
US68389XBE40	ORACLE	15/05/2035	FIJO	3.900	85.96	5.69	5.63	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US37045VAK61	GENERAL MOTORS	01/04/2036	FIJO	6.600	104.71	6.02	6.04	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US92857WAQ33	VODAFONE	27/02/2037	FIJO	6.150	103.93		5.71	Deuda Senior	TELECOMUNI	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
USL2967VCZ69	ENEL	15/09/2037	FIJO	6.800	106.16		6.12	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional y Minorista a partir de 100.000	
US002819AC45	ABBOTT LABORATORIES	30/11/2037	FIJO	6.150	108.83		5.23	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
USF2893TAC02	ELECTRICITE DE FRANCE	26/01/2039	FIJO	6.950	109.07		6.01	Deuda Senior	ENERGIA	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US00206RDF64	AT&T	15/08/2040	FIJO	6.000	101.35	5.87	5.87	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US278642AF09	EBAY	15/07/2042	FIJO	4.000	79.66	5.86	5.83	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US037833AL42	APPLE INC	04/05/2043	FIJO	3.850	83.63		5.22	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US06051GFC87	BANK OF AMERICA	21/01/2044	FIJO	5.000	93.70		5.53	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US685218AB52	ORANGE	06/02/2044	FIJO	5.500	97.47	5.72	5.71	Deuda Senior	TELECOMUNI	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US369604BH58	GENERAL ELECTRIC	11/03/2044	FIJO	4.500	87.68		5.53	Deuda Senior	INDUSTRIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US94974BGE48	WELLS FARGO	04/11/2044	FIJO	4.650	84.95		5.93	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US478160BV55	JOHNSON & JOHNSON	01/03/2046	FIJO	3.700	80.11	5.26	5.24	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US071813BP32	BAXTER	15/08/2046	FIJO	3.500	70.37	5.94	5.91	Deuda Senior	SALUD	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
XS1550938978	AXA	17/01/2047	Variable	5.125	98.38	5.78	5.25	Deuda híbrida	SEGUROS	FRANCE	Profesional a partir de 200.000	
US594918CA09	MICROSOFT	06/02/2047	FIJO	4.250	90.52	4.96	4.95	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	
US88579YBD22	3M CORPORATION	14/09/2048	FIJO	4.000	78.65	5.64	5.62	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US532457BT48	LILLY	15/03/2049	FIJO	3.950	81.01	5.35	5.34	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	
US716973AH54	PFIZER	19/05/2063	FIJO	5.340	93.98	5.73	5.73	Deuda Senior	FARMACEUTI	SINGAPORE	Profesional a partir de 25.000	
US05565QDV77	BRITISH PETROLEUM	31/12/9999	Variable	4.875	94.31	6.04		Deuda híbrida	ENERGIA	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000	

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

DEUDA PÚBLICA

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Clase de Deuda	Sector	Pais Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años EURO												
ES00000126Z1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2025	FIXED	1.60	98.717 ---		2.946	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2025	FIXED	5.00	101.536 ---		3.081	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2025	FIXED	0.50	98.203 ---		2.864	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012729	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2026	FIXED	1.95	98.164 ---		2.917	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005437147	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/04/2026	FIXED	0.00	94.3375 ---		3.113	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2026	FIXED	0.50	96.206 ---		2.716	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES00000128P8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2027	FIXED	1.50	96.2135 ---		2.843	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005484552	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/04/2027	FIXED	1.10	94.4895 ---		3.124	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2027	FIXED	0.25	93.954 ---		2.533	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEUOE0019	OBRIGACOES DO TESOIRO	14/04/2027	FIXED	4.125	104.297 ---		2.586	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEMOE0035	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/10/2027	FIXED	0.70	93.9795 ---		2.55	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012E51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2029	FIXED	1.45	93.744 ---		2.814	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005467482	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/02/2029	FIXED	0.45	88.0985 ---		3.179	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2029	FIXED	0.25	90.625 ---		2.348	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEXOEO024	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/06/2029	FIXED	1.95	97.105 ---		2.562	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años EURO												
PTOTELOEO028	OBRIGACOES DO TESOIRO	18/10/2030	FIXED	0.475	87.449 ---		2.615	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES0000012H41	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2031	FIXED	0.10	82.514 ---		2.903	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/05/2031	FIXED	6.00	116.414 ---		3.371	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102531	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2031	FIXED	0.00	85.637 ---		2.315	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102580	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2032	FIXED	0.00	83.715 ---		2.312	Deuda pública extranjera	Gobierno	GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES00000128Q6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2033	FIXED	2.35	94.14 ---		3.087	Deuda pública española	Gobierno	SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0005240350	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/09/2033	FIXED	2.45	91.296 ---		3.587	Deuda pública extranjera	Gobierno	ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante EURO												
PTOTEWOEO017	OBRIGACOES DO TESOIRO	18/04/2034	FIXED	2.25	93.9995 ---		2.955	Deuda pública extranjera	Gobierno	PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	>10 años
Periodo: De 0 a 5 años DÓLAR												
US912828ZL77	US TREASURY N/B	30/04/2025	FIXED	0.375	95.9273 ---		4.659	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CBW01	US TREASURY N/B	30/04/2026	FIXED	0.75	92.775 ---		4.603	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CEN74	US TREASURY N/B	30/04/2027	FIXED	2.75	95.2 ---		4.487	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CEM91	US TREASURY N/B	30/04/2029	FIXED	2.875	93.2719 ---		4.393	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años DÓLAR												
US91282CFF32	US TREASURY N/B	15/08/2032	FIXED	2.75	88.6371 ---		4.402	Deuda pública extranjera	Gobierno	UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	5-9 años

(*) TIR(Tasa Interna de Retorno): Rentabilidad que ofrece una inversión.En los bonos flotantes y/o variables es orientativa; ya que se desconocen los cupones futuros.

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

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).

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