



Mensual Bolsa Española

5 de noviembre de 2024

Autor:
Rosa Duce
Chief Investment Officer Spain

Foco en la política y los resultados

Lo más destacado

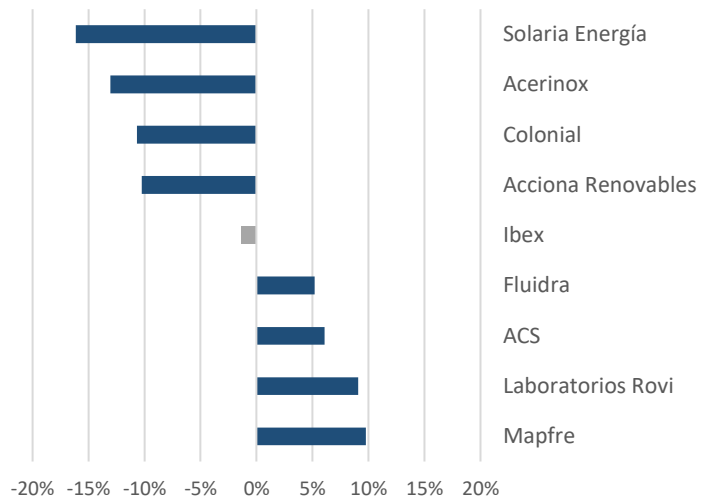
Cierre negativo del selectivo Ibex, en un clima general de caídas de las bolsas europeas. Empezamos el mes con caídas, y con el Ibex perdiendo los 11.700 puntos tras el ataque de misiles por parte de Irán a Israel. Después tuvimos una segunda semana de ganancias, ante las expectativas de que el BCE podría bajar de nuevo los tipos de interés en octubre, algo que efectivamente sucedía, con una rebaja de 25 pb., y el Ibex superando los 11.900 puntos. No obstante, a partir de ahí volvían las caídas, con lo que, al cierre, el selectivo Ibex se queda ligeramente por encima de los 11.600 puntos y pierde en el mes un -1,7%. Y ello pese a que el pasado día 30 se conocía un dato de PIB del tercer trimestre mejor de lo esperado, con un crecimiento del 0,8% en el trimestre (+3,4% anual). La cifra confirma la solidez de la economía española, que podría terminar el año con un crecimiento medio cercano al 3% anual.

La temporada de resultados también ha comenzado en nuestro país, con lo que a cierre de mes la mayoría de los pesos pesados (menos Telefónica, que publicaba el día 4 de noviembre) ya habían publicado sus cifras. Arriba de la tabla de ganancias mensuales se coloca la aseguradora Mapfre, que el pasado día 29 publicaba unos sólidos resultados, con subida además del dividendo del 8%, a pagar ahora en noviembre. Ganancias también para Laboratorios Rovi, pese a que finalmente tras meses de negociación ha anunciado que no venderá su negocio de fabricación a terceros. Recordemos que tras el abandono de Antin, Cinven, KKR y Permira, tan sólo CVC parecía interesado, y al final la venta no se ha producido.

En el sector eléctrico, la noticia positiva llegaba a final de mes, tras la decisión del gobierno de retirar el impuesto a las energéticas (el gravamen, que se aplica sobre el 1,2% de los ingresos no regulados, se ha mantenido durante dos años y supuestamente era excepcional, pero había dudas sobre su posible conversión a una tasa permanente). La noticia favorece especialmente a las empresas con un mayor porcentaje de sus ingresos no regulados, por orden, Endesa, Repsol, Naturgy e Iberdrola.

Entre los perdedores, Solaria Energía tras publicar unos resultados que no convencen. Recorta además previsiones respecto a las ofrecidas en la última presentación estratégica. La demora en la construcción de nuevas plantas y los menores precios de la energía explicarían estas menores perspectivas que ponen en cuestión los planes de la compañía de generar ingresos de 1.000M€ en cuatro años,

Ganadores y perdedores del mes



Fuente: Bloomberg Finance L.P. 31 de octubre de 2024.

Visión

Empezamos noviembre con la mirada puesta en el resultado de las elecciones presidenciales de EEUU. Aunque la historia nos dice que, gane quien gane, las bolsas a la postre suelen subir seis meses después, de momento lo que sabemos es que nos enfrentamos a las elecciones más reñidas de los últimos tiempos. Además, sólo un día después de las elecciones tenemos reunión de la Fed. Tras la fortaleza de los últimos datos económicos, una rebaja de 50 pb. está totalmente descartada, y ni siquiera se da por segura una rebaja de 25 pb. En cuanto al BCE, la próxima reunión será ya en diciembre, y se da por seguro que habrá una nueva rebaja, en principio, de otros 25 pb., lo que dejaría el tipo de interés de la facilidad de depósito en el 3%. Otros factores serán también de interés para los mercados. El primero, el final de la temporada de resultados (de los 7 Magníficos, queda por conocer a mediados de noviembre los de Nvidia). Además, estaremos muy pendientes entre los días 4 y 7 de noviembre de China del posible anuncio en la reunión del Comité Permanente del Partido Comunista Chino de los detalles del anunciado paquete fiscal. Por último, aunque a cierre de mes la respuesta tibia de Israel a Irán (sólo atacó objetivos militares), ha permitido una cierta relajación de los precios del crudo, la situación en la zona sigue siendo de gran tensión, por lo que los riesgos geopolíticos permanecen.

En general, seguimos siendo optimistas con el mercado. Pese a la posible volatilidad puntual, los fundamentales económicos y empresariales son positivos. La estacionalidad (final de año), también debería ser un factor favorable.



Repaso a los principales valores del Ibex

Santander

El banco cántabro cierra el mes de octubre con una caída del -2,4%. El pasado día 29 publicaba sus cifras del tercer trimestre, con un beneficio de 9.309 mn. EUR (+4%, +6,5% si eliminamos el impacto de Argentina) en los 9 primeros meses del año y confirmación los objetivos del ejercicio fiscal. Tanto el control de los costes y como las cifras de provisiones, fueron mejores de lo esperado por el consenso del mercado. Por otra parte, el capital se mantiene estable en el trimestre después de la asunción de los impactos normativos en -18pb., lo que demuestra una fuerte generación de capital de forma orgánica. Pese a estas cifras, los inversores castigaron a la acción con caídas del -3% tras su publicación.

Repsol

Mes de octubre negativo para la compañía, con pérdidas del -3,3% en un mes con mucha volatilidad sobre el precio del crudo y muchas dudas sobre el futuro del impuesto sobre el sector eléctrico en España (Repsol pagó en 2023 444 mn.EUR por este impuesto, el 1,2% de sus ingresos regulados, y la cifra se situará en más de 300 mn.EUR en 2024, en total un 11% de su Beneficio neto).

Los resultados del 3T, publicados ayer, tampoco han gustado, al verse afectado por las caídas del precio del crudo y los menores márgenes de refino. La buena noticia viene desde el punto de vista de la retribución al accionista, dado que eleva el dividendo para 2025 hasta 0,97 €/acción (rentabilidad por dividendo en 2024: 8,2%).

BBVA

Pierde en el mes un -5,7% en medio de la creciente incertidumbre sobre el futuro de su OPA sobre Banco Sabadell (que también cae en el mes, en este caso un -6,3%). El último día del mes publicaba sus cifras del 3T, con un crecimiento del beneficio neto del 26%, gracias al buen momento de su negocio en España, si bien México sigue siendo el principal aportador a resultados.

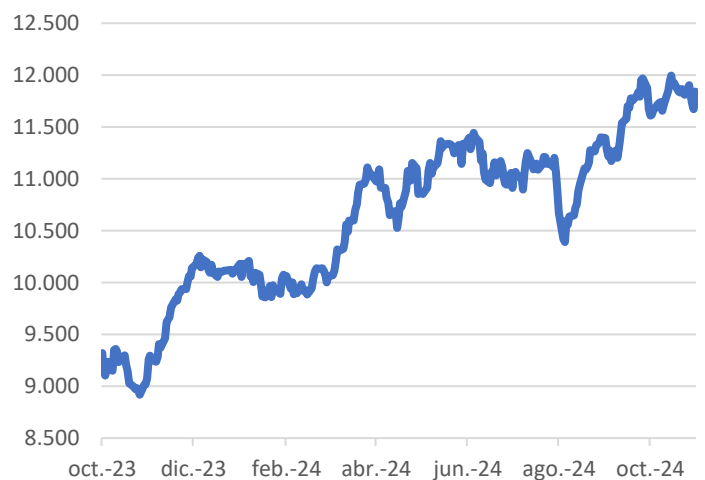
Iberdrola

Pierde un -1,8% en octubre pese a publicar cifras por encima de lo esperado, además de elevar el dividendo un 14% (aumenta hasta los 0,23€/acción). El Beneficio neto excluyendo las plusvalías por las ventas de activos en México avanza un +18%, gracias a factores como el incremento de márgenes, el mayor volumen de activos regulados y los récord alcanzados en generación de energía hidroeléctrica y en general, renovables. Estos factores más que compensan la menor aportación del negocio del gas y la ausencia de algunos ingresos no recurrentes que registró en 2023. La compañía sigue estando en la lista de valores con visión positiva de nuestros analistas, al ser un claro ganador del nuevo modelo energético. Por tercera vez consecutiva ha renovado sus expectativas a corto y medio plazo, y mantiene su confianza en mantener tasas de crecimiento de dígitos medios a altos en los próximos años. Ahora las miradas se centran en . Por último, IBERDROLA ha anunciado una actualización (Capital Markets Day) en otoño de 2025, año para el que la dirección espera cifras "sustancialmente superiores" a las de 2024.

Telefónica

Cierra el mes de octubre con una caída del -1,9%, a la espera de la publicación de resultados (el día 7 de noviembre). Aunque al igual que en el trimestre anterior, se esperan cifras favorables, y mantenimiento de objetivos (ingresos del 1% anual entre 2023-26 y del 2% de EBITDA), Para nuestros analistas, la compañía sigue presentando riesgos derivados de: su exposición a Brasil, la fuerte competencia en su mercado doméstico en el negocio de banda ancha, su elevado nivel de apalancamiento y sus valoraciones exigentes, al cotizar con un PER a 12 meses de 13 veces, frente a una media de los últimos 5 años de 10,8.

Gráfico 1: El Ibex en los últimos 12 meses



Fuente: Bloomberg Finance L.P. 1 de noviembre de 2024.



Información importante

General

El presente documento no podrá distribuirse en Canadá ni en Japón. Este documento va dirigido exclusivamente a clientes minoristas o profesionales. La comunicación del presente documento es realizada de buena fe por Deutsche Bank AG, sus sucursales (según se permita en cada jurisdicción correspondiente), sus sociedades filiales y sus directivos y empleados (colectivamente, «Deutsche Bank»). Este material se facilita con carácter informativo exclusivamente y no pretende constituir una oferta, recomendación ni propuesta de oferta para comprar o vender ninguna inversión, valor, instrumento financiero ni otro producto específico, ni para celebrar una transacción, para prestar ningún servicio de inversión o de asesoramiento sobre inversiones ni para ofrecer ningún estudio, estudio sobre inversiones o recomendación sobre inversiones en ninguna jurisdicción. Deberán revisarse íntegramente todos los materiales de la presente comunicación.es

Si un órgano judicial competente considera que alguna disposición del presente aviso legal es nula de pleno derecho, las restantes disposiciones conservarán sus plenos efectos. El presente documento se ha elaborado a modo de comentario de carácter general sobre el mercado, sin tener en cuenta las necesidades de inversión, los objetivos ni las circunstancias económicas de ningún inversor. Las inversiones pueden encontrarse sujetas a riesgos genéricos de mercado, derivados del instrumento o específicos de este, o asociados al emisor en concreto. Si dichos riesgos se materializasen, los inversores podrían incurrir en pérdidas, entre otras, por ejemplo, una pérdida total del capital invertido. El valor de las inversiones puede subir o bajar y el inversor podría no recuperar la cantidad que invirtió originalmente en cualquier momento dado. En este documento no se identifican todos los riesgos (directos o indirectos) u otros factores a tener en cuenta que podrían ser importantes para un inversor a la hora de tomar una decisión de inversión. El presente documento, así como toda la información incluida en el mismo, se facilitan «tal cual están» y «según disponibilidad». Deutsche Bank no realiza ninguna manifestación ni ofrece garantías de ningún tipo, ni expresas, ni implícitas ni legales, respecto de ninguna afirmación ni información incluida en este documento o junto con el mismo. Todas las opiniones, las cotizaciones de mercado, las estimaciones, las declaraciones sobre perspectivas de futuro, las hipótesis, los pronósticos sobre resultados u otras opiniones conducentes a las conclusiones financieras incluidas en el presente reflejan la opinión subjetiva de Deutsche Bank en la fecha de este informe. Deutsche Bank no garantiza, entre otras cosas, la precisión, suficiencia, integridad, fiabilidad, pertinencia o disponibilidad de esta comunicación ni de ninguna información del presente documento, y declina expresamente su responsabilidad por los errores u omisiones que este pueda contener. Las declaraciones sobre perspectivas de futuro implican elementos significativos de carácter subjetivo, así como análisis y cambios de estos, y la consideración de factores diferentes o adicionales podría tener una repercusión importante en los resultados indicados. Por lo tanto, los resultados reales podrían variar, tal vez de manera considerable, respecto a los resultados incluidos en el presente.

Deutsche Bank no asume ninguna obligación de actualizar la información que se incluye en el presente documento ni de informar a los inversores sobre la disponibilidad de información actualizada. La información incluida en el presente documento podría sufrir variaciones sin previo aviso y basarse en una serie de supuestos que podrían no resultar válidos y podrían ser diferentes de las conclusiones expresadas por otros departamentos de Deutsche Bank. Si bien Deutsche Bank ha recabado la información incluida en el presente documento de manera diligente y de fuentes que considera fiables, no garantiza, o no puede garantizar, la integridad, el carácter razonable ni la precisión de la misma, por lo que no debería confiarse en ella como tal. En el presente documento podrían mencionarse sitios web u otras fuentes externas para comodidad del inversor. Deutsche Bank no asume responsabilidad alguna respecto a su contenido, el cual no forma parte del presente documento. El inversor accederá a tales fuentes externas bajo su responsabilidad.

Antes de tomar una decisión de inversión, los inversores han de plantearse, con o sin ayuda de un asesor de inversiones, si cualquiera de las inversiones y estrategias descritas o facilitadas por Deutsche Bank resulta adecuada, dadas sus necesidades de inversión, objetivos y circunstancias financieras particulares y las características concretas del instrumento. Al tomar una decisión de inversión, los posibles inversores no deberían basarse en este documento sino únicamente en el contenido de los documentos de oferta finales relativos a la inversión. Como proveedor internacional de servicios financieros, Deutsche Bank se enfrenta en ocasiones a conflictos de intereses reales y potenciales. La política de Deutsche Bank es adoptar todas las medidas necesarias para mantener y aplicar mecanismos administrativos y organizativos efectivos destinados a identificarlos y gestionarlos. La dirección ejecutiva de Deutsche Bank se encarga de velar por que los sistemas, controles y procedimientos del banco sean adecuados para identificar y gestionar los conflictos de intereses.

Deutsche Bank no ofrece asesoramiento fiscal ni jurídico, tampoco en el presente documento, por lo que nada de lo incluido en el mismo debería interpretarse como un asesoramiento sobre inversiones por parte de Deutsche Bank a ninguna persona. Los inversores deben solicitar asesoramiento a sus propios expertos fiscales, abogados y asesores sobre inversiones, al considerar las inversiones y estrategias descritas por Deutsche Bank. Excepto notificación en contrario en un caso concreto, los instrumentos de inversión no están asegurados por ninguna entidad gubernamental, ni sujetos a sistemas de garantía de depósitos, y tampoco están garantizados, ni siquiera por Deutsche Bank. Queda prohibida la reproducción o distribución del presente documento sin la autorización expresa por escrito de Deutsche Bank. Deutsche Bank prohíbe expresamente la distribución y cesión de este material a terceros. Deutsche Bank no asume ninguna responsabilidad de ningún tipo derivada del uso o distribución del presente material, ni relativa a ninguna acción emprendida o decisión tomada respecto de las inversiones mencionadas en este documento que pueda haber realizado el inversor, o que pueda realizar en el futuro. Más información disponible a petición del inversor. La forma de difusión o distribución del presente documento podría estar sujeta a restricciones legales o reglamentarias en determinados países, entre otros, Estados Unidos. El presente documento no está destinado a su distribución o uso por ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente de cualquier localidad, estado, país u otra jurisdicción, o que se encuentre en ellos, en los que dicha distribución, publicación, puesta a disposición o uso contravenga las disposiciones legales o reglamentarias, o que someta a Deutsche Bank a cualquier requisito de obtención de licencias o de registro en dicha jurisdicción que no se cumpla actualmente. Las personas que puedan llegar a estar en posesión del presente documento deberán informarse sobre ese tipo de restricciones y respetarlas. La rentabilidad obtenida en el pasado no es garantía de resultados futuros; nada de lo incluido en el presente constituirá ninguna manifestación, garantía ni predicción de la futura rentabilidad. Se facilitará más información a petición del inversor.

En Europa, Oriente Medio y África, así como en Asia-Pacífico, este documento se considera material de marketing, pero no es el caso de EEUU. Las previsiones se basan en suposiciones, estimaciones, opiniones y modelos hipotéticos que pueden resultar incorrectos. El rendimiento pasado no es indicativo de los rendimientos futuros. La rentabilidad se refiere a un valor nominal basado en las ganancias/pérdidas de los activos y no tiene en cuenta la inflación. La inflación tendrá un impacto negativo en el poder adquisitivo de este valor monetario nominal. Dependiendo del nivel actual de inflación, esto puede llevar a una pérdida real de valor, incluso si el rendimiento nominal de la inversión es positivo. Las inversiones conllevan un riesgo. El valor de una inversión puede bajar o subir y es posible que no recupere la cantidad invertida originalmente en cualquier momento. Su capital puede estar en riesgo.



Información importante

España

Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española Unipersonal es una institución de crédito regulada por el Banco de España y la CNMV, e inscrita en sus respectivos Registros Oficiales con el código 019. Deutsche Bank, SAU solo puede llevar a cabo las actividades bancarias y de servicios financieros que se encuadran dentro del alcance de su actual licencia. El establecimiento principal en España se encuentra sito en Paseo de la Castellana número 18, 28046 - Madrid. Esta información ha sido distribuida por Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española Unipersonal.

Autoridad supervisora: Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)

SANTANDER. DB y/o alguna de sus filiales ha participado para esta compañía como manager o co-manager en una oferta pública o privada de adquisición de acciones y ha recibido compensaciones por ello. DB ha recibido compensaciones de esta compañía por los servicios de asesoramiento en el último año. DB y/o alguna de sus filiales actúa de creador de mercado en productos de renta variable emitidos por esta compañía. DB y/o alguna de sus filiales espera recibir, o pretende buscar, compensaciones por servicios de banca de inversión a esta compañía en los próximos 3 meses. DB y/o alguna de sus filiales ha recibido compensaciones por esta compañía en el último año por servicios no de banca de inversión. La compañía ha sido cliente de DB Securities INC en el último año y durante este tiempo ha recibido servicios de banca de inversión. La compañía ha sido cliente de DB Securities INC en el último año y durante este tiempo ha recibido servicios no de banca de inversión. Deutsche Bank y/o sus filiales son o han sido durante los últimos 12 meses parte de un acuerdo con la empresa relativo a la prestación de servicios establecido en las secciones A y B del anexo I de la Directiva 2014/65/UE, o han estado obligados o tienen derecho (según proceda) durante los últimos 12 meses a pagar o recibir una compensación relativa a la prestación de servicios establecida en las secciones A y B del anexo I de la Directiva 2014/65/UE. En los 12 meses anteriores, Deutsche Bank y/o sus filiales han recibido una compensación por la prestación de servicios de banca de inversión o actualmente prestan o han prestado servicios de banca de inversión a esta empresa.

BBVA. DB y/o alguna de sus filiales ha participado para esta compañía como manager o co-manager en una oferta pública o privada de adquisición de acciones y ha recibido compensaciones por ello. DB y/o alguna de sus filiales actúa de creador de mercado en productos financieros emitidos por esta compañía. DB ha recibido compensaciones de esta compañía por los servicios de asesoramiento y de banca de inversión en el último año. DB y/o alguna de sus filiales espera recibir, o pretende buscar, compensaciones por servicios de banca de inversión a esta compañía en los próximos 3 meses. DB y/o alguna de sus filiales ha recibido compensaciones por esta compañía en el último año por servicios no de banca de inversión. La compañía ha sido cliente de DB Securities INC en el último año y durante este tiempo ha recibido servicios no de banca de inversión. Deutsche Bank y/o sus filiales son o han sido durante los últimos 12 meses parte de un acuerdo con la empresa relativo a la prestación de servicios establecido en las secciones A y B del anexo I de la Directiva 2014/65/UE, o han estado obligados o tienen derecho (según proceda) durante los últimos 12 meses a pagar o recibir una compensación relativa a la prestación de servicios establecida en las secciones A y B del anexo I de la Directiva 2014/65/UE. En los 12 meses anteriores, Deutsche Bank y/o sus filiales han recibido una compensación por la prestación de servicios de banca de inversión o actualmente prestan o han prestado servicios de banca de inversión a esta empresa.

TELEFONICA. DB y/o alguna de sus filiales ha participado para esta compañía como manager o co-manager en una oferta pública o privada de adquisición de acciones y ha recibido compensaciones por ello. DB ha recibido compensaciones de esta compañía por los servicios de asesoramiento y banca de inversión en el último año. DB y/o alguna de sus filiales actúa de creador de mercado en productos de renta variable emitidos por esta compañía. DB y/o alguna de sus filiales espera recibir, o pretende buscar, compensaciones por servicios de banca de inversión a esta compañía en los próximos 3 meses. DB y/o alguna de sus filiales ha recibido compensaciones por esta compañía en el último año por servicios no de banca de inversión. La compañía ha sido cliente de DB Securities INC en el último año y durante este tiempo ha recibido servicios de banca de inversión. Deutsche Bank y/o sus filiales son o han sido durante los últimos 12 meses parte de un acuerdo con la empresa relativo a la prestación de servicios establecido en las secciones A y B del anexo I de la Directiva 2014/65/UE, o han estado obligados o tienen derecho (según proceda) durante los últimos 12 meses a pagar o recibir una compensación relativa a la prestación de servicios establecida en las secciones A y B del anexo I de la Directiva 2014/65/UE. En los 12 meses anteriores, Deutsche Bank y/o sus filiales han recibido una compensación por la prestación de servicios de banca de inversión o actualmente prestan o han prestado servicios de banca de inversión a esta empresa.

IBERDROLA. DB y/o alguna de sus filiales ha participado para esta compañía como manager o co-manager en una oferta pública o privada de adquisición de acciones y ha recibido compensaciones por ello. DB y/o alguna de sus filiales actúa de creador de mercado en productos financieros emitidos por esta compañía. DB ha recibido compensaciones de esta compañía por los servicios de banca de inversión y asesoramiento financiero en el último año. DB y/o alguna de sus filiales espera recibir, o pretende buscar, compensaciones por servicios de banca de inversión a esta compañía en los próximos 3 meses. DB y/o alguna de sus filiales ha recibido compensaciones por esta compañía en el último año por servicios no de banca de inversión. La compañía ha sido cliente de DB Securities INC en el último año y durante este tiempo ha recibido servicios de banca de inversión. Deutsche Bank y/o sus filiales son o han sido durante los últimos 12 meses parte de un acuerdo con la empresa relativo a la prestación de servicios establecido en las secciones A y B del anexo I de la Directiva 2014/65/UE, o han estado obligados o tienen derecho (según proceda) durante los últimos 12 meses a pagar o recibir una compensación relativa a la prestación de servicios establecida en las secciones A y B del anexo I de la Directiva 2014/65/UE. En los 12 meses anteriores, Deutsche Bank y/o sus filiales han recibido una compensación por la prestación de servicios de banca de inversión o actualmente prestan o han prestado servicios de banca de inversión a esta empresa.

INDITEX. DB y/o alguna de sus filiales actúa de creador de mercado en productos de renta variable emitidos por esta compañía. DB y/o alguna de sus filiales espera recibir, o pretende buscar, compensaciones por servicios de banca de inversión a esta compañía en los próximos 3 meses. DB y/o alguna de sus filiales ha recibido compensaciones por esta compañía en el último año por servicios no de banca de inversión. Deutsche Bank y/o sus filiales son o han sido durante los últimos 12 meses parte de un acuerdo con la empresa relativo a la prestación de servicios establecido en las secciones A y B del anexo I de la Directiva 2014/65/UE, o han estado obligados o tienen derecho (según proceda) durante los últimos 12 meses a pagar o recibir una compensación relativa a la prestación de servicios establecida en las secciones A y B del anexo I de la Directiva 2014/65/UE.



Información importante

IAG. DB y/o alguna de sus filiales actúa de creador de mercado en productos financieros emitidos por esta compañía. DB ha recibido compensaciones de esta compañía por los servicios de banca de inversión y asesoramiento financiero en el último año. DB y/o alguna de sus filiales espera recibir, o pretende buscar, compensaciones por servicios de banca de inversión a esta compañía en los próximos 3 meses. DB y/o alguna de sus filiales ha recibido compensaciones por esta compañía en el último año por servicios no de banca de inversión. La compañía ha sido cliente de DB Securities INC en el último año y durante este tiempo ha recibido servicios de banca de inversión. Deutsche Bank y/o sus filiales son o han sido durante los últimos 12 meses parte de un acuerdo con la empresa relativo a la prestación de servicios establecido en las secciones A y B del anexo I de la Directiva 2014/65/UE, o han estado obligados o tienen derecho (según proceda) durante los últimos 12 meses a pagar o recibir una compensación relativa a la prestación de servicios establecida en las secciones A y B del anexo I de la Directiva 2014/65/UE. En los 12 meses anteriores, Deutsche Bank y/o sus filiales han recibido una compensación por la prestación de servicios de banca de inversión o actualmente prestan o han prestado servicios de banca de inversión a esta empresa.

COLONIAL. DB y/o alguna de sus filiales actúa de creador de mercado en productos financieros emitidos por esta compañía. DB y/o alguna de sus filiales posee un 1% o más de acciones de la compañía calculadas en base a la metodología de cálculo requerida por la regulación de EEUU. DB y/o alguna de sus filiales espera recibir, o pretende buscar, compensaciones por servicios no de banca de inversión a esta compañía en los próximos 3 meses. La compañía ha sido cliente de DB Securities INC en el último año y durante este tiempo ha recibido servicios de banca de inversión. Deutsche Bank and/or its affiliate(s) own more than half a percent long of the total issued share capital of the issuer, calculated in accordance with the EU Short Selling Regulation (EU SSR) and/or the UK Short Selling Regulation (UK SSR). Deutsche Bank y/o sus filiales son o han sido durante los últimos 12 meses parte de un acuerdo con la empresa relativo a la prestación de servicios establecido en las secciones A y B del anexo I de la Directiva 2014/65/UE, o han estado obligados o tienen derecho (según proceda) durante los últimos 12 meses a pagar o recibir una compensación relativa a la prestación de servicios establecida en las secciones A y B del anexo I de la Directiva 2014/65/UE.

ARCELORMITTAL. DB y/o alguna de sus filiales actúa de creador de mercado en productos financieros emitidos por esta compañía. DB ha recibido compensaciones de esta compañía por los servicios de banca de inversión y asesoramiento financiero en el último año. DB y/o alguna de sus filiales espera recibir, o pretende buscar, compensaciones por servicios de banca de inversión a esta compañía en los próximos 3 meses. . DB y/o alguna de sus filiales ha recibido compensaciones por esta compañía en el último año por servicios no de banca de inversión. Deutsche Bank y/o sus filiales son o han sido durante los últimos 12 meses parte de un acuerdo con la empresa relativo a la prestación de servicios establecido en las secciones A y B del anexo I de la Directiva 2014/65/UE, o han estado obligados o tienen derecho (según proceda) durante los últimos 12 meses a pagar o recibir una compensación relativa a la prestación de servicios establecida en las secciones A y B del anexo I de la Directiva 2014/65/UE. En los 12 meses anteriores, Deutsche Bank y/o sus filiales han recibido una compensación por la prestación de servicios de banca de inversión o actualmente prestan o han prestado servicios de banca de inversión a esta empresa.

RESTO DE EMPRESAS ALUDIDAS: No aplica ninguna observación.