

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

## Ayer: "EE.UU. rebota, pero Europa reabre con retrocesos."

Tras la Fed y a la espera de los datos de empleo americanos, sesión alcista en EE.UU. tras un tono de Powell (miércoles) bastante comedido. Las referencias macro de la sesión no fueron positivas, pero quedaron relegadas a un segundo plano. Pusieron de manifiesto, una vez más, los riesgos de una **inflación más persistente en EE.UU.** ya que los **Costes Laborales Unitarios** (1T 2024) aceleraron con fuerza (+4,7%) a medida que la productividad se redujo (+0,3%). El miércoles Powell fue claro en este sentido, la Fed no bajará tipos hasta que no tenga la certeza de que la inflación se encamina hacia su objetivo (2%). El resto de las referencias no aportaron novedades, pero tampoco ayudaron. Las **Peticiones de Desempleo Semanales** permanecen en niveles bajos (208k) y los **Pedidos a Fábrica** crecieron en marzo en línea con lo esperado (+1,6% m/m).

En este contexto, sesión de digestión post-Fed con rebotes en EE.UU. y reapertura bajista en Europa. En divisas, destacó el yen, ya que siguió apreciándose frente a dólar y euro ante las intervenciones del BoJ.

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS				Var.%	Último	2024	Var.%	Último	2024
Ibex-35	España	+0,2%	10.872	+7,6%	Nasdaq 100 USA	+1,3%	17.542	+4,3%	
PSI	Portugal	+0,7%	6.665	+4,2%	Bovespa Brasil	+1,0%	127.122	-5,3%	
EuroStoxx-50 UEM		-0,6%	4.891	+8,2%	MEX IPC México	-0,1%	56.677	-1,2%	
FTSE100	UK	+0,6%	8.172	+5,7%	Nikkei 225 Japón	-	Cerrado	+14,3%	
CAC40	Francia	-0,9%	7.915	+4,9%	CSI300 China	-	Cerrado	+5,1%	
MIB 30	Italia	-0,0%	33.736	+11,2%	Hang Seng HK	+1,2%	18.423	+8,1%	
DAX	Alemania	-0,2%	17.897	+6,8%	Kospi Corea	-0,1%	2.680	+0,9%	
S&P 500	USA	+0,9%	5.064	+6,2%	Sensex India	-0,3%	74.409	+3,0%	
2.- BONOS 10A (TIR)				2-may.	1-may.	29-12-23	3.- DIVISAS		
Bund		2,54%	Cerrado	2,02%	USD	Dólar	1,073	1,071	1,104
Bono español 10A		3,31%	Cerrado	2,98%	JPY	Yen	164,8	165,6	155,7
Bono italiano 10A		3,86%	Cerrado	3,69%	GBP	Libra	0,856	0,855	0,867
Bono portugués 10A		3,16%	Cerrado	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,977	0,981	0,929
T-Note		4,58%	4,63%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,206	7,234	7,126
Bono japonés 10A		0,90%	0,89%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)	Cerrado	Cerrado		7,100
Euribor 3m		3,853%	Cerrado	3,909%	Euribor 12m		3,728%	Cerrado	3,513%
4.- MAT. PRIMAS				Var.%	2-may.	29-12-23	Var.%	2-may.	29-12-23
Fut. Brent (Petróleo UE)		+0,3%	83,7	77,0	Oro		-0,7%	2.304	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		-0,1%	79,0	71,7	Plata		+0,1%	26,7	23,8
5.- VOLATILIDAD				2-may.	1-may.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		
VIX (del S&P500)		14,7	15,4	12,5	BTC/\$	Bitcoin	+2,5%	58.743	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		15,4	Cerrado	13,6	ETH/\$	Ethereum	+1,7%	2.987	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

## Hoy: "El buen tono podría enfriarse con los datos de empleo."

Los datos macro vuelven a ser el foco de atención de la sesión. Tras una semana marcada por la fortaleza de los indicadores de empleo americanos (JOLTS/ADP/ECI), hoy tendremos la publicación de los datos formales. **La Creación de Empleo No Agrícola se ralentizará** (240k esperado vs 303k anterior), pero seguirá mostrando fortaleza (media últimos 20 años: 113k). El problema es que estos datos vienen acompañados de unos **Salarios Medios/Hora** (+4,0% a/a esp.) creciendo a niveles que no invitan a pensar en una relajación de la inflación. Registros por encima de lo esperado podrían enfriar una sesión que viene animada por los resultados de **Apple** (penúltima de las 7 magnificas en publicar; Nvidia 25 mayo). Batió expectativas ligeramente y anunció un nuevo plan de recompra de acciones (4% de su capitalización), lo que le condujo a una subida del +6% en *after market*. En conclusión, **a Europa hoy le toca rebotar** tras el buen tono mostrado por EE.UU. ayer y las **bolsas americanas mantendrán el buen tono si la macro lo permite**. De todas formas, **cerraremos una semana con saldos negativos**.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
V; 11:00	UEM	Tasa de Paro	Marzo	%/p.a.	6,5%	6,5%
V; 14:30	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Abril	'000	240k	303k
V; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Abril	%/p.a.	3,8%	3,8%
V; 14:30	EEUU	Salarios Medios/Hora	Abril	a/a	+4,0%	+4,1%

V, s/h; Fitch revisa rating Dinamarca e Italia y S&P revisa rating Turquía

## LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

L;11:00h	UEM	Precios de Producción	Marzo	a/a	n.d.	-8,3%
M;06:30h	AUS	Decisión Tipos RBA (b.c.). Mantener en 4,35%.				
M; 11:00	UEM	Ventas Minoristas	Marzo	a/a	n.d.	-0,7%
M; Publican Disney, EA, Datadog, UBS, DHL, Infineon, Leonardo, BP, Ferrari,						
X; 09:30h	SUE	Decisión Tipos Riksbank (b.c.). Mantener en 4,00%.				
X; Publican Uber, Logista, Airbnb, BMW, Puma, Amadeus, AB InBev, Ahold, Endesa						
J; 13:00h	GB	Decisión Tipos BoE (b.c.). Mantener en 5,25%.				
J; Publican Warner Bros, Telefonica, Enel, Nexi, EDP, Ferrovial						
V; 13:30h	UEM	Actas del BCE (reunión 11				
V; 16:00h	EEUU	Confianza Cons.Univ. Michig.	Mayo	Índice	77,0	77,2

### ENTORNO ECONÓMICO. –

**EE.UU. (ayer): La macro americana no tuvo capacidad para dirigir la sesión.** Productividad +0,3% (1T; t/t anualizado) vs +0,5% esperado y +3,5% anterior (revisado desde +3,3%). Costes Laborales Unitarios (1T; t/t anualizado) +4,7% vs +4,0% esperado y +0,0% anterior (revisado desde +0,4%). Peticiones de Desempleo Semanales 208k vs 211k esperado y 208k anterior. Pedidos a Fábrica (marzo; m/m) +1,6% vs +1,6% esperado y +1,2% anterior. **OPINIÓN:** Los costes laborales aceleran a medida que la productividad se reduce. Del mismo modo que vimos en los datos del PIB, el crecimiento de la economía se suaviza pero la inflación permanece en niveles elevados. Estos datos se alinean con una Fed más dura, sin prisa por bajar tipos. Esto a su vez hará mella en la inversión, que seguirá mostrando debilidad con una contribución al crecimiento menor. En paralelo, se han publicado las Peticiones Semanales de Desempleo. Permanecen en niveles bajos, inferiores a la media pre-pandemia (2019: 218k). En la práctica, los datos no tuvieron capacidad para mover una sesión marcada por la reunión de la Fed en la noche del miércoles.

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. – PUIG

Elena Fernández-Trapiella

Hoy comienza a cotizar a las 12.00h. El precio de colocación ha sido de 24,5€/acción.

El grupo, valorado en 14.000 M€, ha colocado el 32% de su capital entre inversores cualificados. Preliminarmente, en base a la información disponible, estimamos que el precio de salida supone un descuento de -15,6% frente a la media del sector (L’Oreal, Estee Lauder, Shiseido, Coty, Interparfums) en términos de EV/EBITDA 2023 y de -34,4% frente al líder del sector, L’Oreal. Creemos que un descuento razonable podría ser de -20% respecto a L’Oreal o una prima de +3% respecto al sector, lo que implicaría cotizar en el rango 30€/31€. Aunque esta salida a bolsa nos parece atractiva considerando el precio de colocación (24,5€/acción), que lo siga siendo o no dependerá de la probable subida que hoy experimente el valor en su primer día de cotización (más concretamente, a partir de las 12.00h).

Otros detalles: Con marcas reconocidas en el segmento premium (Charlotte Tilbury, Nina Ricci, Carolina Herrera, etc.) y diversificación por productos y regiones, los crecimientos y márgenes en los últimos años son elevados. Las ventas han crecido +29% en el periodo 2021/2023 (crecimiento anual medio) y el BNA +45%. El Margen Bruto ascendió a 74,7% y M. EBIT a 16,1% en 2023, frente a medias del sector de 69,7% y 10,7% respectivamente. Conclusión: Preliminarmente y con la información hoy disponible sobre la compañía, consideramos razonable tomar posiciones por debajo del rango 30€/31€, equivalente a un ratio EV/EBITDA 2023 de 19,5x. A medida que se haga pública más información podremos precisar más dicho rango.

Nota: Bankinter no ha sido entidad colocadora en esta operación.

**NOVO NORDISK** (Cierre: 873,10DKK; Var. Día: -2,74%; Var. año: +25,1%).

Pedro Echeguren

Los resultados 1T 2024 superan lo esperado, continuarán los crecimientos elevados

En 1T 2024 las ventas alcanzan 65.343MDKK (+22% a/a), EBIT 31.846MDKK (+27%), BPA ajustado 5,68DKK (+29%), supera los 5,212DKK esperados. Eleva las guías 2024: ventas +19/+27% (anterior +18/26%) y EBIT +22/+30 (ant. +21/29%), ambas previsiones son a tipo de cambio constante. [Link a los resultados.](#)

### Opinión de Bankinter

Nuestra valoración es positiva, los resultados superan lo esperado y la mejora de las guías de resultados, que nos parecen factibles, es una buena noticia ante un nuevo año de crecimientos elevados. Novo Nordisk es uno de los valores de nuestra Cartera Temática de Tecnología de la Salud. [Link a la Cartera.](#)

**AXA** (Comprar; P. Obj. 37,1€; Cierre: 31,87€; Var. -1,8%; Var. 2024 +7,2%)

Eduardo Cabero

### Indicadores de actividad 1T 2024: los Ingresos avanzan +6% y la Solvencia mejora.

Principales cifras 1T 2024: Ingresos 34.000M€ (+7% en términos reportados; +6% en términos orgánicos), Solvencia 229% vs 227% a cierre de 2023.

#### Opinión de Bankinter

Buen inicio de año en términos de crecimiento de ingresos (+6%). Por segmentos, No Vida (+7%) y Vida/Salud (+6%) lideran el crecimiento mientras que Gestión de Activos vuelve a crecer (+3% 1T 2024 vs -2% en 2023), lo cual es una buena noticia, aunque a un ritmo más lento que el conjunto del grupo. Reiteramos nuestra recomendación de **Comprar** y **mantenemos el P. Objetivo en 37,1€/acc.** Esta recomendación se apoya en los siguientes argumentos: (i) el cambio a mejor en **resultados** se ha confirmado y prevemos menor volatilidad a futuro, (ii) el **plan estratégico** presentado este año es atractivo en términos de crecimiento/rentabilidad y retribución al accionista (rentabilidad por dividendo >6%) y (iii) un nivel de **solvencia** cómodo aporta estabilidad. En consecuencia, consideramos el fuerte compromiso de retribución al accionista (dividendo+recompra de acciones) sostenible en el tiempo. [Link al último informe publicado.](#)

**MAERSK** (Vender; Precio Objetivo: 9.048DKK; Cierre: 9.662DKK; Var. Día: -4,38%; Var. 2024: -17,29%)

Jorge Pradilla

### Resultados 1T 2024 y guías 2024 débiles, pese a la mejora. Mantenemos recomendación de Vender.

Principales cifras frente al consenso de mercado (Bloomberg): Ingresos 12.355M\$ (-13% a/a) vs 12.257M\$ esp.; EBITDA 1.590M\$ (-60% a/a) vs 1.500\$ esp.; EBIT 177M\$ (-92% a/a) vs 129M\$ esp. y BNA 177M\$ (-92% a/a) vs 68M\$ esp. Mejora la parte baja del rango del *guidance* de 2024. Maersk espera un EBITDA en el rango de 4.000M\$/6.000M\$ (vs 1.000M\$/6.000M\$ anterior y 5.328M\$ esp.) y un EBIT en el rango de -2.000M\$/0M\$ (vs -5.000M\$/0M\$ ant. y -479M\$ esp.). Por último, ahora espera un crecimiento de la demanda de contenedores en 2024 en la parte alta del rango anterior +2,5%/+4,5%. [Link a los resultados.](#)

#### Opinión de Bankinter

Resultados flojos, aunque sorprende en BNA. El 1T 2024 supone el sexto trimestre consecutivo en el que las principales cifras de Maersk retroceden y se espera que se mantenga esta debilidad en los próximos meses. La mejora de las guías es fruto de una mayor demanda de contenedores y una extensión en el tiempo de las disrupciones en el Mar Rojo. Aun así, esto no mejora demasiado las perspectivas del transporte marítimo, ya que pese al mayor crecimiento de la demanda y unos fletes que se moderan menos de lo esperado (-18% a/a) esto no compensa un aumento de los costes a los que hacer frente (+19% a/a). **En definitiva, impacto negativo en la sesión (-4%) y mantenemos nuestra recomendación de Vender con Precio Objetivo 9.048DKK.**

**UMBRELLA SOLAR** (Comprar; Precio Objetivo: 7,60€; Cierre 5,40€, Var. Día -0,92%; Var. Año : -15,6%).

Pedro Echeguren

### Los resultados 2023 no alcanzan nuestras estimaciones

En el año 2023, las ventas retroceden a 24,23M€ (-46,9%, estimación BKT 57,2M€) y se desglosan en Equipos 12,81M€ (-58%), Construcción y Desarrollo 9,15M€ (-26%), Generación 1,16M€ (-31%), Otros 1,11M€ (-1%). EBITDA -4,75M€ (vs. +1,34M€ en 2022, est. BKT -1,1M€), EBIT -5,62M€ (vs. +0,88M€ en 2022), BNA -5,56M€ (-0,26M€ en 2022, est. BKT -2,6M€), *Cash flow* libre -37,66M€ (vs -19,58M€ en 2022). deuda financiera neta 43,07M€ (+266% en 2023). [Link a los resultados](#).

### Opinión de Bankinter

Nuestra valoración de los resultados es neutral. Aunque estos no alcanzan nuestras estimaciones, reflejan un entorno caracterizado por unos precios de la energía anormalmente bajos que afecta a los ingresos por generación, supone una disminución en las instalaciones solares residenciales y afecta a las ventas de equipos. Esperamos que una recuperación en los precios de la luz a medida que avance el año normalice el entorno sectorial. El Proyecto Infinity prosigue su curso con la construcción de plantas en propiedad, el Activo no Corriente aumenta +110% en 2023 y supone un buen dato que indica el ritmo de desarrollo de las nuevas plantas. La Compañía hará una presentación de resultados el próximo 14 de mayo. Reiteramos nuestra recomendación de Comprar y Precio Objetivo de 7,60 €/acc.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

### S&P 500 por sectores.-

**Los mejores:** Tecnología (+1,64%), Consumo Discrecional (+1,58%), Inmobiliarias (+1,37%).

**Los peores:** Materiales (-0,51%), Salud (-0,11%), Financieras (+0,23%).

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) HOWMET AEROSPACE INC (77,10\$; +15,45%)** tras batir la estimación de resultados del 1T y revisar al alza las guías para el año. El BPA del trimestre alcanzó 0,57\$/acc .vs 0,52\$/acc. estimado por el consenso. Para el conjunto del año espera ahora un BPA de entre 2,31\$/acc. y 2,39\$/acc. vs entre 2,10\$/acc. y 2,20\$/acc. anteriormente. La demanda de viajes de avión continúa robusta, excediendo los niveles pre-pandemia e impulsando la cartera de pedidos del grupo; **(i) PARAMOUNT GLOBAL (13,86\$; +13,05%)** tras conocerse la oferta preliminar que SONY y APOLLO han hecho sobre la compañía de medios propietaria de CBS y MTV. La oferta totalizaría 26.000M\$ y sería totalmente en caja. PARAMOUNT ha estado considerando una propuesta de fusión con SKYDANCE durante un periodo de negociaciones exclusivas que terminan hoy. **(ii) MODERNA (125,59\$; +12,68%)** tras la publicación de unos buenos resultados del 1T – con menores pérdidas de lo esperado- y actualizar sobre los progresos de sus ensayos clínicos.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) ETSY (59,24\$; -15,06%) tras publicar unos malos resultados en el 1T 2024. El consumo discrecional empieza a verse debilitado y eso perjudica a los resultados del grupo que se dedica al comercio electrónico gestionando un mercado *on line* donde comprar y vender artículos de artesanía *vintage* y decorativos. El BPA se situó en 0,48\$/acc vs 0,53\$/acc en 1T 23 y vs 0,49\$/acc estimado; (ii) QORVO INC (95,67\$; -14,50%). Las acciones de la compañía que fabrica *chips* de radio frecuencia para conectividad en iPhones, iPads, relojes Apple y otros dispositivos, reaccionaron negativamente al dar unas guías para el próximo trimestre por debajo de las estimaciones del mercado. Espera un BPA de entre 0,60\$/acc y 0,80\$/acc vs una estimación del consenso de 1,27\$/acc. Apple representa el 46% de las ventas del grupo y Samsung un 12%. La demanda de iPhones se enfrenta a competencia creciente de productores chinos como Huawei y Xiaomi; (iii) PAYCOM SOFTWARE INC (166,72\$; -10,48%) tras publicar unas guías para el 2T 2024 que decepcionaron al mercado. El grupo proveedor de *software* especializado en servicios para recursos humanos y nóminas, espera un EBITDA de entre 151M\$ y 155M\$ frente a una estimación del consenso de 159M\$.

**APPLE (Cierre: 173,03\$, Var. Día: +2,20%; Var. 2024: -10,13%).** Publica unos resultados que baten las estimaciones del consenso y anuncia un programa de recompra de acciones. El BPA alcanzó 1,53\$/acc. vs 1,50\$/acc. estimado. Los ingresos cayeron un -4,3% hasta 90.800M\$, pero superó los 90.300M\$ esperado por el mercado. El equipo gestor anunció una recompra de acciones de 110.00M€, lo que representa un 4% de su capitalización bursátil. Los resultados se publicaron al cierre del mercado y las acciones reaccionaron positivamente con una subida de +6%, en el mercado fuera de hora. [Link a resultados.](#)

**FORTINET (Cierre: 65,20\$; Var. Día: +2,63%; Var. 2024: +11,40%):** Cae -8% en el *aftermarket* tras publicar resultados 1T 2024 buenos y guías mixtas, afectado por las cifras de Facturación. Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Facturación 1.407M\$ (-6% a/a) vs 1.427M\$ esp. (y 1.390M\$/1.450M\$ *guidance*); Ingresos 1.353M\$ (+7% a/a) vs 1.339M\$ esp. (y 1.300M\$/1.360M\$ *guidance*); EBITDA 415M\$ (-2% a/a) vs 383M\$ esp. y BNA 334M\$ (+24% a/a) vs 302M\$ esp. En el 2T 2024 sitúa la Facturación en el rango 1.490M\$/1.550M\$ (vs 1.537M\$ esperado por el consenso) y los Ingresos en el rango 1.375M\$/1.435M\$ (vs 1.394M\$ esp.). Espera en 2024 una Facturación en el rango 6.400M\$/6.600M\$ (vs 6.537M\$ esp.), mientras que revisa al alza las guías de Ingresos hasta el rango 5.745M\$/5.845M\$ (vs 5.715M\$/5.815M\$ anterior y 5.785M\$ esp.) y de BPA hasta el rango 1,73\$/1,79\$ (vs 1,65\$/1,70\$ ant. y 1,70\$ esp.). [Link a los resultados.](#) **OPINIÓN:** La ralentización de la economía lleva impactando especialmente a la hora de presupuestar los gastos en ciberseguridad en algunas compañías como Fortinet, ya que los clientes ralentizaban las actualizaciones (especialmente en *firewalls*) y las compras de dispositivos y alargaban el ciclo de ventas. Esto se ha visto reflejado en la primera caída de la Facturación en casi una década, que ha decepcionado al retroceder -6% a/a vs -5% esperado. Especialmente importante para este tipo de compañías es esta última métrica (distinto de Ingresos), que supone las Ventas esperadas suponiendo que las suscripciones se mantienen hasta final del período. Esto ha pesado en el valor tras el cierre (-8% *aftermarket*) a pesar de unas cifras 1T 2024 buenas y guías mixtas, lo que supone una buena oportunidad de entrada en la compañía. Los puntos fuertes de Fortinet, en los que destaca frente a sus competidores, son sus menores tarifas y las nuevas funcionalidades en áreas como 5G, SASE o SD-WAN, que compensan su poca exposición a la nube. Precisamente en este punto debería mejorar la compañía para no quedarse atrás en el medio plazo, sobre todo ante un esperado cambio en el comportamiento del consumidor en el segmento de *firewalls* (unas de las fuentes de crecimiento en los últimos años). Está incluida en nuestra [Cartera Temática Buy&Hold: Ciberseguridad.](#)

**AMGEN (Cierre: 278,39\$, Var. Día: +0,37%; Var. 2024: -3,3%). Resultados 1T 2023 mejores de lo esperado, eleva el rango inferior de las guías 2024.** En el 1T 2023 estanco las ventas son 7.118M\$ (+22% a/a), BPA ajustado 3,96\$ (-0,5%), supera los 3,94\$ esperados. Eleva el rango inferior de las guías 2024: ingresos 32.500/33.800M\$ (anterior 32.400/33.800M\$); BPA ajustado 19,00/20,20\$ (ant. 18,90/20,30\$). [Link a los resultados.](#) **OPINIÓN:** Nuestra valoración es positiva. Los resultados son mejores de lo esperado y, el crecimiento de ventas se ve impulsado por el efecto de la adquisición de Horizon. Sin este efecto, las ventas aumentan +6%.

**MODERNA (Cierre: 125,59\$, Var. Día: +12,68%; Var. 2024: +26,3%). Las pérdidas 1T 2024 son inferiores a lo esperado. En 1T 2024, la compañía tuvo unos ingresos de 167M\$ (-91% a/a), BPA -3,07\$ vs. -3,560\$ esperado y +0,55\$ en 4T 2023. La tesorería disminuye hasta 12.200M\$ (-8,2% en 2024). [Link a los resultados.](#) **OPINIÓN:** Nuestra valoración es positiva, las pérdidas son inferiores a lo esperado y, reflejan la práctica desaparición de las ventas de vacunas anti-COVID. Reitera la guía 2024 espera ingresos de 4.000M\$ y prevé crecer, no lo cuantifica, en 2025. Espera dar beneficios en 2026. Espera lograr en 1S 2024 la aprobación en EE.UU. de su vacuna contra el Virus Respiratorio Sincitial, que comercializará de inmediato. El posicionamiento a futuro depende de la evolución de los nuevos desarrollos que deberán tomar el relevo en ventas de las vacunas contra el COVID-19, que es el único producto que Moderna vende. Prevé lanzar en 2024 una vacuna contra el virus respiratorio sincitial. Tiene otros seis fármacos (vacunas y tratamientos terapéuticos) en fase avanzada de desarrollo.**

**CYBERARK (Cierre: 233,54\$; Var. Día: -1,53%; Var. 2024: +6,61%). Muy buenos resultados 1T 2024 y guías de la compañía de ciberseguridad.** Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Ingresos 222M\$ (+37% a/a) vs 213M\$ esp. (y 209M\$/215M\$ *guidance*), EBITDA 38M\$ vs 16M\$ esp. (y -8M\$ 1T 2023) y BNA 36M\$ vs 13M\$ esp. (y -7M\$ 1T 2023). En el 2T 2024 espera unos Ingresos en el rango 215M\$/221M\$ (vs 221M\$ esperado por el consenso) y un BPA en el rango 0,34\$/0,44\$ (vs 0,30\$ esp.). Además, para el conjunto del año 2024 eleva las guías de Ingresos hasta el rango 928M\$/938M\$ (vs 920M\$/930M\$ anterior y 927M\$ esp.) y las de BPA hasta el rango 1,88\$/2,07\$ (vs 1,63\$/1,81\$ ant. y 1,76\$ esp.). [Link a los resultados.](#) **OPINIÓN:** CyberArk opera en el segmento de la seguridad de acceso e identificación, especializada en los perfiles de cuenta privilegiadas (aquellas que dispone de permisos adicionales de acceso a áreas críticas o realización de tareas de nivel superior). A pesar de las buenas cifras y *guidance* de la compañía CyberArk terminó retrocediendo -2% durante la sesión tras no batir con mucha amplitud en ARR (*Annual Recurring Revenue* o Ingreso Anual Recurrente), alcanzando 811M\$ (+34% a/a y +5% t/t) en este trimestre vs 808M\$ esperado por el consenso (y 758M\$/768M\$ *guidance*). De cara al conjunto del año 2024 mejora las guías de ARR hasta el rango 975M\$/990M\$ (vs 968M\$/983M\$ anterior y 978M\$ esperado por el consenso). Esta última métrica es importante para este tipo de compañías puesto que la mayor parte de sus Ingresos proviene del segmento Suscripciones (70% y en aumento). CyberArk forma parte de nuestra [Cartera Temática Buy&Hold: Ciberseguridad.](#)

**CLOUDFLARE** (Cierre: 88,97\$; Var. Día: +1,06%; Var. 2024: +6,86%). Buenas cifras 1T 2024 y *guidance* en línea. Cae -14% en el *aftermarket*. Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Ingresos 379M\$ (+31% a/a) vs 374M\$ esp. (y 373M\$/374M\$ *guidance*), EBITDA 73M\$ (+43% a/a) vs 68M\$ esp. y BNA 58M\$ (+114% a/a) vs 47M\$ esp. En el 2T 2024 espera unos Ingresos en el rango 394M\$/395M\$ (vs 395M\$ esperado por el consenso) y un BPA de 0,14\$ (vs 0,14\$ esp.). Además, para el conjunto del año 2024 espera unos Ingresos en el rango 1.648M\$/1.652M\$ vs 1.651M\$ esperado por el consenso y un BPA en el rango 0,60\$/0,61\$ (vs 0,58\$/0,59\$ ant. y 0,59\$ esp.). [Link a los resultados](#). **OPINIÓN:** Cloudflare publica buenas cifras y unas guías en línea con el consenso. La fuerte reacción negativa (-14%) viene por unas previsiones de crecimiento de Ingresos que cumplen las expectativas, pero no son suficientes para lo que exige el mercado debido a los elevados múltiplos a los que cotiza Cloudflare. La caída de hoy es una buena oportunidad de entrada. Esta compañía se ve beneficiada por el impulso de la inteligencia artificial y por el aumento de los ciberataques. Cloudflare actúa como intermediario entre cada cliente y el servidor, lo que permite distribuir las copias espejo (equivalente a una copia de seguridad completa) y caché de los sitios web y que estén accesibles de forma segura y rápida a los clientes. Además, protege y verifica los contenidos de la web al detectar tráfico malicioso, interceptar los citados ataques o limitar el spam, entre otras acciones. Cloudflare forma parte de nuestra [Cartera Temática Buy&Hold: Ciberseguridad](#).

**AYER publicaron** (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **MODERNA** (-3,07\$ vs -3,59\$); **ZOETIS** (1,38\$ vs 1,34\$); **BOOKING HOLDINGS** (20,39\$ vs 13,942\$); **AMGEN INC** (3,96\$ vs 3,94\$); **FORTINET** (0,43\$ vs 0,39\$); **APPLE** (1,53\$ vs 1,50\$).

**HOY publican** (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **CBRE GROUP** (12:55h; 0,6852\$); **TRIMBLE** (a la apertura; 5,727\$); **HERSHEY** (a la apertura; 2,7626\$).

**RESULTADOS 1T 2024 del S&P 500:** Con 396 compañías publicadas, el incremento medio del BPA es +6,5% vs +4,2% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 79,0%, el 3,6% en línea y el restante 17,5% decepcionan. En el trimestre pasado (4T 2023) el BPA fue +8,2% vs +1,5% esperado inicialmente.

### INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: [https://docs.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: [https://docs.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf)

### NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

### EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fernández–Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno– Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas (Madrid)  
Este informe terminó de redactarse el 03/05/2024 9:01