

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

## Ayer: "Los datos en Europa extienden el buen tono de los mercados."

La semana se inicia prorrogando el buen tono de final de la anterior, tras las palabras de Powell (Fed) y el dato más débil del mercado laboral americano, que devolvieron expectativas del inicio de bajadas de tipos este año en EE.UU. A esa mejora se unió ayer una batería de buenos datos en Europa (las sorpresas positivas en PMIs de Servicios, en el Sentix de Confianza del Inversor y la moderación de los Precios Industriales). **Las principales bolsas americanas acumulan 3 sesiones al alza**, mientras las europeas cerraban la jornada en positivo lideradas por Financieras, Energía y Tecnología.

El mercado de bonos también mostraba un tono positivo, con ligeros descensos en rentabilidades. T-Note 4,49% (-2,2pb) y el Bund 2,47% (-2,7pb). El Euro recuperaba levemente vs Dólar y se mantiene en el entorno de 1,076 EUR/USD.

En resumen, jornada positiva en bonos y bolsas ante el sentimiento más *dovish* hacia tipos en EE.UU. y mejores indicadores en Europa.

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2024			Var.%	Último	2024
Ibex-35	España	+0,6%	10.918	+8,1%	Nasdaq 100	USA	+1,1%	18.094	+7,5%
PSI	Portugal	+0,1%	6.653	+4,0%	Bovespa	Brasil	-0,0%	128.466	-4,3%
EuroStoxx-50	UEM	+0,7%	4.957	+9,6%	MEX IPC	México	+0,3%	57.283	-0,2%
FTSE100	UK	-	Cerrado	+6,2%	Nikkei 225	Japón	+1,3%	38.742	+15,8%
CAC40	Francia	+0,5%	7.997	+6,0%	CSI300	China	-0,0%	3.656	+6,6%
MIB 30	Italia	+1,1%	33.987	+12,0%	Hang Seng	HK	-0,6%	18.458	+8,2%
DAX	Alemania	+1,0%	18.175	+8,5%	Kospi	Corea	+2,0%	2.730	+2,8%
S&P 500	USA	+1,0%	5.181	+8,6%	Sensex	India	-0,5%	73.492	+1,7%
2.- BONOS 10A (TIR)		6-may.	3-may.	29-12-23	3.- DIVISAS		6-may.	3-may.	29-12-23
Bund		2,47%	2,49%	2,02%	USD	Dólar	1,077	1,076	1,104
Bono español 10A		3,25%	3,26%	2,98%	JPY	Yen	165,7	164,7	155,7
Bono italiano 10A		3,79%	3,81%	3,69%	GBP	Libra	0,857	0,858	0,867
Bono portugués 10A		3,10%	3,12%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,976	0,974	0,929
T-Note		4,49%	4,51%	3,88%	CNH/\$	(yuan <i>offshore</i> )	7,214	7,193	7,126
Bono japonés 10A		0,90%	0,90%	0,61%	CNY/\$	(yuan <i>onshore</i> )	7,209	Cerrado	7,100
Euribor 3m		3,824%	3,827%	3,909%	Euribor 12m		3,658%	3,693%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	6-may.	29-12-23	Var.%	6-may.	29-12-23		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+0,4%	83,3	77,0	Oro		+1,0%	2.324	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		+0,5%	78,5	71,7	Plata		+3,3%	27,4	23,8
5.- VOLATILIDAD		6-may.	3-may.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	6-may.	29-12-23
VIX (del S&P500)		13,5	13,5	12,5	BTC/\$	Bitcoin	+0,6%	63.302	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		14,3	14,4	13,6	ETH/\$	Ethereum	-1,2%	3.077	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

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>

## Hoy: "El objetivo es consolidar, entre macro y resultados empresariales mixtos."

Los grandes protagonistas serán hoy los **resultados empresariales**, que ganan intensidad en Europa. De momento, los datos son **mixtos**: UBS supera ampliamente expectativas, mientras Infineon recorta por segunda vez las guías para 2024. En el lado americano, con más del 80% publicado y un incremento del BPA +7,1% vs +4,2%, hoy destaca la publicación de W. Disney. Por otra parte, con los mercados europeos cerrados **Sabadell anunció su rechazo a la OPA de BBVA (ADR recuperó +3,16%)**.

**El frente macro y bancos centrales aportan hoy pocas novedades**. El **B. Central de Australia** cumple con las expectativas de mantener tipos (4,35%). Los **Pedidos a Fábrica alemanes** mejoran menos de lo esperado en marzo. Las **Ventas Minoristas de la UEM (11:00h)** también apuntan hacia una mejora (-0,2% estimado vs -0,7% anterior), aunque la situación sigue débil.

En conclusión, el objetivo hoy debería ser consolidar tras varios días de rebote, aunque el tono de fondo siga siendo positivo.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00h	UEM	Ventas Minoristas	Marzo	a/a	-0,2%	-0,7%
Habla de Cos (BCE); Kashkari (Fed)						
Public.: Disney, EA, Datadog, UBS, DHL, Infineon, Leonardo, BP y Ferrari						

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X; 09:30h	SUE	Decisión Tipos Riksbank (b.c.). Bajar -25p.b. hasta 3,75%.				
X; 23:30h	BRA	Decisión Tipos b.c. Bajar -50p.b. hasta 10,25%.				
X; Hablan Wunsch (BCE); Jefferson, Collins y Cook (Fed)						
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; Hablan Cipollone y de Guindos (BCE)						
J; Publican Warner Bros, Telefónica, Enel, Nexi, EDP, Ferrovial						
V; 08:00h	GB	PIB	1T	a/a	+0,0%	-0,2%
V; 13:30h	UEM	Actas del BCE (reunión 11 abril)				
V; 16:00h	EEUU	Confianza Cons. Univ. Michig.	Mayo	Índice	76,2	77,2
V; Hablan Cipollone (BCE); Huw Pill (BoE); Bowman, Barr y Goolsbee (Fed)						
V; Publican ACS, IAG, Meliá						

**ENTORNO ECONÓMICO. –**

**AUSTRALIA (06:30h).**- El banco central de Australia (RBA) mantiene tipos en el 4,35%, en línea con lo esperado. En su comunicado **ha retirado la referencia directa** a que "no se puede descartar una nueva subida de tipos de interés", aunque mantiene que su principal objetivo es que la inflación regrese a su objetivo en un tiempo razonable, por lo que el consejo no descarta nada. **OPINIÓN:** El RBA subió tipos por última vez en noviembre del año pasado. La inflación se ha moderado al +3,6% a/a en 1T y en su comunicado el banco central menciona que cae más despacio de lo esperado, debido principalmente a la componente de servicios. Su objetivo es alcanzar el rango de +2/+3% en 2S 2025 y el punto medio del rango en 2026. [Link al comunicado](#)

**ALEMANIA (08:00h).**- Los Pedidos de Fábrica sorprenden negativamente tras registrar una caída de -1,9% a/a en marzo vs -0,7% esperado y vs -8,8% ant. (revisado desde -10,6%). **OPINIÓN:** Dato peor de lo esperado que también sorprendió negativamente en febrero. Los Pedidos de Fábrica en marzo frenan su retroceso pero caen más de lo esperado y el dato se mantiene en zona de contracción. La industria alemana atraviesa una difícil situación. No es una sorpresa dado que el PMI Manufacturero y el IFO llevan meses en zona de contracción.

**UEM (ayer).**- (i) El Indicador Sentix de Confianza del Inversor mejoró más de lo esperado en mayo, -3,6 vs. -5,0 estimado y -5,9 anterior. (ii) El PMI de Servicios final de la UEM sorprendió al alza, 53,3 en abril vs. 52,9 preliminar y 51,5 anterior. Con ello, el Compuesto final avanzó hasta 51,7 vs. 51,4 preliminar y 50,3 anterior. (iii) Los Precios Industriales cayeron ligeramente más de lo estimado en marzo, -7,8% a/a vs. -7,7% estimado y -8,5% anterior (revisado desde -8,3%). **OPINIÓN:** Buen conjunto de datos. El Sentix prolongó la mejora que arrancó el pasado octubre y marcó la mejor lectura desde febrero de 2022. El PMI de Servicios, por su parte, tocó máximos desde mayo de 2023. A su vez, los precios se moderaron más de lo esperado y ayudaron a reforzar la expectativa de que el BCE recorte tipos en su próxima reunión de junio.

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

**COMPAÑÍAS EUROPEAS. –**

**BBVA** (Neutral; Precio Objetivo: 10,60€; Cierre: 9,48€; Var. Día: -0,10%; Var.2024: +19,6%).

Rafael Alonso

**El B.SABADELL (Neutral; Precio Objetivo: 1,70€; Cierre: 1,8895€, Var. Día: +0,2%, Var. 2024: +69,8%) rechaza la propuesta de fusión.-**

Sabadell rechaza la propuesta de BBVA. Afirma que infravalora significativamente sus perspectivas de crecimiento y que no está alineada con los intereses de sus clientes y accionistas. De cara a sus accionistas, reitera el compromiso de repartir cualquier exceso de capital CET1 superior al 13% y estima que el conjunto de dividendos recurrentes junto al reparto de dicho exceso sea 2.400M€ (23% de su capitalización) en el periodo 2024/2025. [Link al comunicado.](#)

### Opinión de Bankinter

Creemos improbable que ambas partes consigan alcanzar un acuerdo debido a que muy difícilmente los términos del mismos serían relativos para el adquirente, tal y como expresamos en nuestro [informe diario del 2 de mayo](#). La cotización también asignaba una probabilidad baja a la operación ya que el B.Sabadell solo ha repuntado un +8,7% desde el anuncio, a pesar de que la propuesta llevaba asociada una prima del +30% sobre el cierre del 29 de abril. Hoy veremos una reversión del movimiento que han llevado a cabo las cotizaciones en los últimos días, el BBVA recuperará parte de las caídas acumuladas (-9,7%) y el B.Sabadell intuitivamente retrocederá. Si bien, su equipo gestor ha reiterado su atractivo plan de remuneración al accionista, que estima en un 23% de su capitalización entre 2024 y 2025, para amortiguar este efecto. Mantenemos nuestra recomendación en Neutral en ambos bancos hasta que tengamos la certeza de que no va a salir adelante ninguna operación. Si esto sucediera, restableceremos las recomendaciones que consideremos oportunas en base a nuestras valoraciones actualizadas. En este momento, B.Sabadell ha superado nuestro precio objetivo (1,70€/acc.) y BBVA, tras las caídas al calor de la propuesta, tiene un potencial de +7,7% (10,60€/acc.).

**INFINEON** (Comprar; Pr. Objetivo: 39,1€; Cierre: 32,2€; Var. Día: +2,50%; Var. Año: -14,56%).-

Juan Tuesta

**Resultados 1T'24 mixtos (mejor de lo esperado en Ventas y EBIT y algo por debajo en BNA). La compañía revisa a la baja el *guidance* para 2024.-**

Principales cifras frente a consenso de Bloomberg: Ventas 3.632M€ (-12% a/a) vs 3.596M€ esp; EBIT 707M€ (-40% a/a) vs 639M€ esp y BNA 394M€ (-52% a/a) vs 397M€ esp. Para el conjunto del año 2024 la compañía revisa a la baja las guías facilitadas el pasado trimestre: ingresos 15.100M€ (vs anterior 16.000M€ y vs 15.700M€ esperado por el consenso) e inversiones 2.800M€ (vs 2.900M€ anterior). La compañía, además, facilita guías para el próximo trimestre que se quedan por debajo de lo esperado: Ingresos 3.800M€ (vs 3.898M€ esp consenso) y margen de algo por debajo de 20% (vs 20% esp consenso).

### Opinión de Bankinter

Resultados y *guidance* 2T'24 débiles, afectados por la elevada exposición de la compañía a los segmentos de coche eléctrico y energía. Además, la compañía rebaja por segundo trimestre consecutivo las guías para el año 2024 lo cual debería ser negativamente acogido hoy por la cotización de la compañía. [Link a los resultados.](#)

**DHL/DEUTSCHE POST** (Comprar; Precio Objetivo: 50,8€; Cierre: 38,4€; Var. Día: -3,5%; Var. 2024: -14,4%)

Jorge Pradilla

**Resultados 1T 2024 débiles, pero baten ligeramente. Guías sin cambios.**

Principales cifras frente al consenso de mercado (Bloomberg): Ventas 20.251M€ (-3% a/a) vs 20.342M€ esp.; EBIT 1.314M€ (-20% a/a) vs 1.261M€ esp. y BNA 743M€ (-18% a/a) vs 725M€ esp. Mantiene guidance de EBIT en el rango 6.000M€/6.660M€ (vs 6.189M€ esp. y 6.557M€ est. BKT) en 2024 y de 7.500M\$/8.500M\$ (vs 7.506M€ esp. y 7.619M€ est. BKT) en 2026. [Link a los resultados.](#)

### Opinión de Bankinter

Este trimestre las cifras vuelven a ser débiles debido a la ralentización económica mundial, la normalización de las disrupciones en el sector logístico y al enfriamiento de la demanda por las presiones inflacionistas y la subida de tipos. Sin embargo, la parte positiva es la recuperación de los distintos segmentos en los que opera DHL. Las divisiones de Fletes y Transporte Internacional (-16% a/a Ingresos vs -33% 4T) y el Transporte *Express* (-4% vs -7% 4T) son las que peor comportamiento tienen. En cambio, sorprende el buen comportamiento de *Ecommerce* (+9% vs +8% 4T), Gestión de Cadenas de Suministro (+6% vs -0% 4T) y Paquetería + Correos Alemán (+2% vs +3% 4T). **Esperamos un impacto positivo** en la sesión y **mantenemos nuestra recomendación de Comprar** (con Precio Objetivo 50,8€). Estimamos que **la diversificación de negocio** permitirá a DHL aliviar, gradualmente, los problemas a los que se enfrenta el sector y la compañía en los últimos trimestres.

**GRIFOLS** (Vender, Pr. Objetivo: En Revisión; Cierre: 9,52€, Var. Día: +7,08%; Var. Año:-38,4%).

Pedro Echeguren

**Recibe las autorizaciones regulatorias para la venta del 20% de Shanghai RAAS**

La Compañía y el comprador (Haier) han completado los trámites de aprobación gubernamentales, tanto nacionales como extranjeros procedentes de las autoridades de la competencia y de inversión extranjera directa. La transacción aún está sujeta a la confirmación de cumplimiento de la Bolsa china. Espera cerrar la operación en junio de 2024.

### Opinión de Bankinter

Noticia positiva que impulsó las acciones al alza ayer. El precio de venta acordado son c. 1.600M€ que se destinarán a reducir deuda.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. -

S&amp;P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+1,0%), Telecom (+1,5%), Financieras (+1,2%)

Los peores: Inmobiliaria (-0,0%), Consumo Básico (+0,1%), Salud (+0,4%).

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) AMERICAN AIRLINES ( 14,65\$; +5,78%) y UNITED AIRLINES (53,97\$; +4,49%) tras llegar a un acuerdo para remodelar y extender la capacidad del aeropuerto internacional de O'Hare de Chicago, que es el cuarto aeropuerto con más tráfico del mundo. La inversión en el aeropuerto totalizará 8.500M\$ y permitirá incrementar las puertas de embarque en un +25%; (ii) MICRON TECHNOLOGY (120,13\$; +4,73%) tras la mejora de recomendación de un bróker, que ha añadido al grupo a su lista de semiconductores favoritos donde se encuentran NVIDIA, BROADCOM y SEMTECH. El bróker destaca que será uno de los grupos beneficiados por la financiación desde el Gobierno por la conocida como *Chips Act*. Con esta ley Washington busca reducir la dependencia exterior en la fabricación de semiconductores, generar empleo y hacer frente a la seguridad nacional; (iii) ELI LILLY (766,68\$; +4,31%) tras la revisión al alza de las estimaciones por parte de varios analistas con la publicación de resultados. El incremento de capacidad para alguno de sus fármacos (Mounjaro para diabetes y Zepbound inyectable para pérdida de peso) y la mejora de márgenes explican esta revisión al alza de las estimaciones.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron el viernes se encuentran: (i) TYSON FOODS (58,50\$; -5,68%) tras declarar que la inflación persistente y los bajos niveles de ahorro están erosionando el apetito del consumidor para algunos de los productos del grupo. TYSON FOODS produce el 20% del pollo, vacuno y cerdo consumida en EEUU. Tras una inflación acumulada del 20% en los últimos tres años, el consumidor se ha vuelto más sensible a los precios; (ii) AMGEN (299,48\$; -3,79%). Reacción técnica tras la fuerte subida (+12%) en la sesión previa. La subida se debió a las buenas noticias sobre la evolución de su fármaco anti obesidad, (iii) FASTENAL (66,74\$; -2,47%) tras anunciar una pobre evolución de las ventas medias diarias en abril. El crecimiento fue de tan solo un +0,7%, el nivel más bajo desde mayo 2021 debido a la debilidad del sector industrial. FASTENAL es un proveedor de suministros para la industria y la construcción.

**PALANTIR** (Cierre: 25,21\$; Var. Día: +8,06%; Var. 2024: +46,83%): Buenas cifras 1T 2024 y *guidance* positivo de la compañía de análisis e inteligencia artificial. **Cae -8% en el *aftermarket***. Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Ingresos 634M\$ (+21% a/a) vs 616M\$ esp. (y 612M\$/616M\$ *guidance*); EBITDA 235M\$ (+76% a/a) vs 205M\$ esp. y BNA 197M\$ (+84% a/a) vs 190M\$ esp. En el 2T 2024 sitúa los Ingresos en el rango 649M\$/653M\$ (vs 641M\$ esp.) y en el conjunto del año 2024 eleva estas guías hasta el rango 2.677M\$/2.689M\$ (vs 2.652M\$/2.668M\$ anterior y 2.683M\$ esp.). [Link a los resultados](#). **OPINIÓN:** Noticias positivas, gracias a la fuerte demanda de sus productos de inteligencia artificial. Destacan especialmente las buenas guías publicadas sobre EBIT, batiendo ampliamente expectativas tanto en el 2T 2024 (209M\$/213M\$ vs 199M\$ esperado) como en el conjunto del año 2024 (868M\$/880M\$ vs 834M\$/850M\$ anterior y 855M\$ esperado). Sin embargo, la fuerte caída viene por la desaceleración vista en EE.UU. en el segmento "Comercial/Empresarial"

hasta +40% a/a vs +70% 4T 2023. Aun así, el segmento centrado en la Administración, su principal fuente de negocio actualmente, y el área general "Comercial/Empresarial" siguen creciendo a buen ritmo: +16% a/a y +32% a/a (vs +23% 3T 2023 y +10% 2T 2023) respectivamente. Este supone el sexto mes consecutivo sin pérdidas, por lo que cumple con los requisitos para una posible entrada en el S&P 500. Estas buenas cifras le consolidan como una de las compañías con mayor potencial dentro del sector. Palantir fue fundada en 2003 y ha comenzado a impulsar los modelos de IA generativa recientemente tras dedicarse hasta el momento al tratamiento de conjuntos de datos masivos confidenciales de organizaciones públicas como la NSA o el FBI. De hecho, se ha convertido en una de las principales compañías dentro del sector. Su Plataforma de Inteligencia Artificial (AIP) permite a las empresas enlazar modelos de IA (similares a ChatGPT) a sus datos privados y así, tener una visión completa y en tiempo real de su negocio. Palantir se ha visto beneficiada por el impulso a su plataforma tras el inicio del conflicto Israel/Palestina.

**AYER publicaron** (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **TYSON FOODS** (0,62\$ vs 0,40\$); **MICROCHIP TECHNOLOGY** (0,570\$ vs 0,574\$); **VERTEX PHARMACEUTICALS** (4,76\$ vs 4,10\$).

**HOY publica** (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **WALT DISNEY** (antes de la apertura; 1,116\$); **ELECTRONICARTS** (al cierre 1,517\$), **WYNN RESORTS** (al cierre; 1,334\$).

**RESULTADOS 1T 2024 del S&P 500:** Con 413 compañías publicadas, el incremento medio del BPA es +7,1% vs +4,2% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 79,1%, el 4,0% en línea y el restante 17,0% 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