

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&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
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: 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