

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Jornada de *risk-on* gracias a la geoestrategia"

Crecía la expectativa sobre un posible acuerdo entre EE.UU. e Irán para acabar con la guerra y la reacción en mercado era inmediata. Las bolsas subían con fuerza (Europa +2,7% y EE.UU. +1,4%), el petróleo retrocedía (Brent -7,8% y WTI -7,0%), las rentabilidades de los bonos aflojaban (Bund -6 p.b. hasta +3,0% y T-Note -7 p.b. hasta 4,30%) y el dólar se depreciaba contra el euro (-0,5% hasta 1,175). Destacó de nuevo la tecnología (+2,0%), especialmente los *semis* (+4,5%) impulsados, a su vez, por AMD (+19%).

El memorándum entre ambos países parece incluir 14 puntos, pero las claves serían: el compromiso por parte de Irán para detener el enriquecimiento de uranio, el desbloqueo del Estrecho de Ormuz y la retirada de sanciones impuestas por EE.UU. a Irán. Sin duda buenas noticias. Especialmente para el petróleo. Normalizar el tránsito de buques por Ormuz es clave para destensar los precios de la energía porque por esa vía fluye un 20% del petróleo mundial. Ese proceso desencadenaría una suavización de las expectativas de inflación futuras y relajaría el temor a un impacto significativo en el ciclo económico, sobre todo en Europa.

En definitiva, la geoestrategia ofreció un respiro y el mercado lo celebró.

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	6-may.	5-may.	31-12-25
BKT España	+2,5%	14,0x	+5,5%	Bund	3,00%	3,06%	2,85%
BKT Portugal	+1,1%	14,5x	+11,3%	Bono español 10A	3,42%	3,51%	3,29%
BKT Europa	+2,7%	16,0x	+4,0%	Bono italiano 10A	3,74%	3,86%	3,55%
BKT EE.UU.	+1,4%	22,0x	+7,2%	Bono portugués 10A	3,36%	3,45%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+2,0%	25,3x	+13,4%	T-Note	4,35%	4,43%	4,17%
BKT Japón	+5,7%	24,8x	+24,4%	Bono japonés 10A	2,50%	2,50%	2,06%
BKT China	+0,3%	15,3x	+5,7%	Euribor 3m	2,24%	2,22%	2,03%
BKT India	+0,1%	19,7x	-7,5%	Euribor 12m	2,84%	2,84%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	6-may.	2026	4.- DIVISAS	6-may.	5-may.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-7,8%	101,3	+66,4%	USD Dólar	1,175	1,169	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-7,0%	95,1	+65,6%	JPY Yen	183,7	184,6	184,0
Oro	+3,0%	4.691	+8,6%	GBP Libra	0,864	0,864	0,872
Plata	+6,2%	77,4	+8,0%	CHF Fr. Suizo	0,915	0,916	0,931
Cobre	+3,3%	613,7	+8,0%	CNH vs USD Yuan <i>Offshore</i>	6,814	6,828	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+5,6%	2.991	+59,4%	CNY vs USD Yuan <i>Onshore</i>	6,813	Cerrado	6,989
5.- VOLATILIDAD	6-may.	5-may.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	6-may.	2026
VIX (del S&P500)	17,4	17,4	15,0	BTC/\$ Bitcoin	-0,3%	81.421	-7,1%
V2X (del EuroStoxx-50)	21,1	23,5	14,7	ETH/\$ Ethereum	-1,3%	2.350	-21,1%

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página. Elaboración Bankinter

## Hoy: "Sesión lateral a la espera de más noticias desde Irán"

El buen tono se extiende a Asia con la bolsa japonesa, que reabre hoy, avanzando un +6%. El mercado da por hecho que EE.UU. e Irán cerrarán el acuerdo de paz. Ayudan los comentarios de Trump afirmando que la guerra tiene "una probabilidad alta de terminar" antes de su viaje a Pekín la próxima semana. Tras la euforia de ayer, lo lógico es esperar una sesión más lateral en bolsas hoy a la espera de nuevas noticias que confirmen el estado de las negociaciones. Especialmente porque en el plano convencional no se publicará nada determinante. Se reunirán el banco central de Suecia (9:30h), que podría mantener tipos en 1,75%, y el de Noruega (10:00h), podría subir +25 p.b. hasta 4,25%. En Europa las Ventas Minoristas (11:00h) servirán de termómetro para medir el impacto del conflicto de Irán en el consumo. Son del mes de marzo y en principio suavizarán (+1,2% est. desde +1,7%), pero sin grandes dramas. En EE.UU. los Costes Laborales Unitarios (14:30h) pese a ser del 1T podrían moderarse (+2,5% est. vs. +4,4%). En Reino Unido la atención se centrará en las elecciones locales y regionales que, dependiendo del resultado, podrían tener consecuencias para la política nacional.

El principal catalizador para el mercado son los resultados empresariales, que se están revisando al alza para el conjunto del año tras la fortaleza del 1T 2026. El BPA estimado para 2026 es de +21% para EE.UU. y +14% en Europa (vs. +19% y +12% anterior) después de que el 1T muestre un avance de +28% (vs. +14% est.) y +7% (vs. 4%) respectivamente. En las últimas horas han publicado buenas cifras Fortinet, ARM, Disney, Endesa, y EDP.

En resumen, sesión lateral a la espera de noticias desde Oriente Medio.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperad	Previo
09:30	SUE	Reunión b.c (Riksbank)	repetir	1,75%	
10:00	NOR	Reunión b.c (Norges Bank)	+25pb, hst	4,25%	(probabilidad 58%)
11:00	UEM	Ventas Minoristas	Mar.	a/a	+1,2%
14:30	EEUU	Costes Laborales Unitarios	1T	t/t	+2,5%
s/h	GB	Elecciones locales, regionales, parl.en Escocia y senado en Gales.			+4,4%

Publican: McDonald's, Ferrovial, Enel, Airbnb

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 14:30	EEUU	Creación Empleo ( <i>Payrolls</i> )	Abril '000	65k	178k
V; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Abril %s/p.a	4,3%	4,3%
V; 16:00	EEUU	Conf. Cons. Univ. Michigan	Mayo Índice	49,5	49,8

**ENTORNO ECONÓMICO. –**

**ALEMANIA (08:00h):** Pedidos a fábrica mejoran +5,0% m/m en marzo frente al +1,0% esperado y desde +1,4% revisado 0,5pp anterior. En términos interanuales +6,3% a/a desde +3,5% a/a anterior. **OPINIÓN:** fortaleza en el crecimiento de pedidos que recupera ritmo de crecimiento de finales del año pasado. **Esta evolución está en línea con unos PMIs de Manufacturas en zona de expansión (51,4 en abril para Alemania).** El riesgo es que parte de este buen comportamiento implique un riesgo a un anticipo de pedidos para evitar posibles subidas de precios, tras el inicio, del conflicto o potenciales problemas en las cadenas de suministro.

**EE.UU. (ayer):** La Encuesta ADP de Variación de Empleo en el Sector Privado recuperó en abril, aunque menos de lo estimado. -Alcanzó 109k vs. 120k estimado y 61k anterior (revisado desde 62k anterior). **OPINIÓN:** Buen dato. La Encuesta ganó tracción y mostró la mayor creación de empleo desde enero de 2025. Tal y como indicó la Fed en su última reunión, el mercado laboral se mantiene en equilibrio y no es actualmente una fuente de preocupación.

**UEM (ayer):** (i) El dato final del PMI de Servicios mejora ligeramente. -En concreto, queda en 47,6 en abril vs. 47,4 preliminar y 50,2 anterior. Con ello, el PMI Compuesto queda en 48,8 vs. 48,6 preliminar y 50,7 previo. **OPINIÓN:** Pese a la mejora, el PMI de Servicios sigue en terreno de contracción. El conflicto en Oriente Medio pesa especialmente sobre el turismo y el ocio, que pierden inercia en un contexto de mayor incertidumbre y aceleración del precio de la energía. (ii) Los Precios de Producción subieron más de lo estimado en marzo. -Alcanzaron +2,1% vs. +1,8% estimado y -3,0% anterior. **OPINIÓN:** Repunte fuerte, pero esperado. Los datos de IPC de marzo mostraron una aceleración hasta +2,6% desde +1,9% en febrero, para repuntar de nuevo en abril hasta +3,0%. Sin embargo, la tasa subyacente no muestra efectos de segunda ronda: +2,4% en febrero, +2,3% en marzo y +2,2% en abril.

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

**COMPAÑÍAS EUROPEAS. –**

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). -jueves: ENEL (al cierre; 0,188€/acc -1,1%); viernes: AMADEUS (antes de apertura; 0,808€/acc; -0,25%); ACERINOX (antes de apertura; 0,120€/acc; -); COMMERZBANK (07:30h; 0,77€/acc; +5,5%).

**RHEINMETALL** (Comprar; Precio Objetivo: 2.065€; Cierre: 1.441€; Var. Día: +0,4%; Var. 2026: -7,7%)

Carlos Pellicer Vercher

**Cifras 1T 2026 peores de lo esperado, aunque confirma guías 2026. Hoy impacto limitado, ya que la Compañía publicó de forma preliminar los resultados el martes.**

Las cifras principales comparadas con el consenso: Ventas 1.938M€ (+7,7% a/a) vs 2.300M€ (+28,1%) esp. y margen operativo 224M€ (+17%) vs 240M€ (+25%) esperado, que supone un margen 11,6% vs 10,4% esperado; BPA 2,42€ (+26,7%) vs 2,71€ (+41,9%). Confirma las guías 2026: Ventas 14.000M€/14.500M€ (+40%/+45% a/a), margen operativo ca. 19% y también las de 2030: Ventas ca. 50.000M€ (TACC 25/30 +38%) y margen operativo >20%. Confirma que el proceso de venta de la división de negocio civil está próximo a cerrarse, preliminarmente en el 2T 2026. [Link al comunicado.](#)

### Opinión de Bankinter.

**Impacto limitado, ya que la Compañía publicó cifras preliminares de ventas y márgenes el martes.** Los resultados están por debajo de lo esperado. Sin embargo, la Compañía justifica su incumplimiento por un efecto base adverso (1T25 inusualmente sólido) y por retrasos en pedidos, que estiman que se trasladarán al 2T. Como mencionamos el martes, es el tercer trimestre consecutivo que la Compañía defrauda (como referencia en 2025 Ventas +28,8% vs +35%/+40% esperado) y necesitamos empezar a tener evidencias de que la Compañía cumple con sus objetivos autoimpuestos. Otorgamos así, el beneficio de la duda un trimestre más para confirmar que Rheinmetall comienza a hacer el *delivery*. De momento damos credibilidad a la compañía e interpretamos las cifras como un retraso y no como un deterioro de los fundamentales a medio plazo. Por tanto, confirmamos nuestra recomendación de [Compra con Precio Objetivo 2.065€ \(potencial +43%\)](#). En paralelo, ayer se conoció la noticia de que Rheinmetall estaría dispuesta a participar en el proyecto naval para suministrar 6 fragatas F126 para el Gobierno alemán valorado en 12.000M€. El proyecto acumula serios retrasos tras 6 años de la adjudicación por parte de "Damen". De materializarse sería buenas noticias para Rheinmetall y servirían de catalizador para su nueva división naval.

**ENDESA** (Comprar; P. Objetivo: 38,10€; Cierre: 37,85€; Var. día: +0,80%; Var. Año: +21,59%)

### Aránzazu Bueno

**Bate en los resultados del primer trimestre. Crecimiento impulsado por la división de redes. Confirma guías 2026 y continúa con la recompra de acciones.**

Principales cifras frente consenso: EBITDA 1.632M€ (+14%) vs 1.522M€ est; BNA 725M€ (+24%) vs 620M€ est; Deuda Neta 10.600M€ vs 10.100M€ en dic.2025. [Link](#) a resultados.

### Opinión de Bankinter

**Buen comienzo de año, batiendo las estimaciones del consenso.** Crecimiento apoyado en la división de redes y favorecido por ingresos no -recurrentes (reliquidaciones de años anteriores) que más que compensan unos menores precios de la electricidad en el periodo. Incluso excluyendo este efecto *one-off*, también bate. **EBITDA en redes +45% impulsado** por una mayor base de activos regulados (RAB), una mejora en la retribución regulada (6,58% vs 5,58% ant.) y reliquidaciones de años anteriores. Estas reliquidaciones han supuesto unos 100M€. **EBITDA en generación -7% debido a menores precios.** La producción sube +7% y el precio del *pool* ha sido un -48% menor (44€/MWh vs 85€/MWh en 1T 2025). **EBITDA en comercialización +4%**. El margen de comercialización se ha mantenido en niveles parecidos al año pasado. **Excluyendo el efecto de las reliquidaciones de años anteriores, el EBITDA y el BNA también superan el consenso.** EBITDA aprox. 1.532M€ vs 1.522M€ est y el BNA aprox. 650M€ vs 620M€ est. En cuanto a las guías del año, el equipo gestor no las ha revisado al alza a pesar del buen comienzo del año, pero reconoce que están en una buena situación para superarlas. Las guías apuntan a un EBITDA de entre 5.800M€ y 6.100M€ (entre +1% y +6%) y a un BNA de entre 2.300M€ y 2.400M€ (entre -2% y +2%). Endesa continúa con el plan de recompra de acciones. Nuevo tramo activado por 500M€ hasta 7 julio. Los buenos resultados dejan margen para nuevas revisiones al alza en valoración.

**EDP** (Cierre: 4,40€; Var. día: +1,13%; Var. Año: +12,39%)

Aránzazu Bueno

**Revisa al alza las guías del año.**

El equipo gestor ha revisado al alza en un +5% las guías de EBITDA y de BNA recurrente para 2026. La nueva guía de EBITDA es de 5.200M€ vs una estimación anterior de 4.950M€. El BNA se situaría ahora en 1.300M€ vs 1.250M€ anterior. [Link](#) al comunicado de la compañía.

**Opinión de Bankinter**

**Buenas noticias.** La estimación de EBITDA del año para EDP Renovables sería ahora de 2.200M€ vs 2.100M€ ant. Para redes 1.600M€ vs 1.550M€ ant y para Generación 1.400M€ vs 1.350M€ ant. En 2025 el EBITDA recurrente del grupo fue de 5.028M€ y el BNA recurrente 1.279M€, por tanto, los crecimientos en 2026 con las nuevas guías serían de +3% en EBITDA y de +2% en BNA.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). -jueves: MCDONALD'S (antes de la apertura de NY; 2,745\$; +2,6%).

Principales movimientos ayer por sectores.-

**Los mejores:** Industrial (+2,6%), Tecnología (+2,6%), *Telecoms* (+2,1%).

**Los peores:** Energía (-4,1%), *Utilities* (-1,5%), Salud (+0,1%).

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **AMD (421,39\$; +18,6%)** tras batir estimaciones tanto en 1T: BNA de 2.265M\$ (+45%) vs 2.115M\$, como en guías para el 2T: Ingresos de 11.200M\$ +/-300M\$ (vs 10.519M\$ esp.) y márgenes de 56% (vs 55,2% esp. cons.); (ii) Arrastró además a otras compañías del sector semiconductores, como **SUPER MICRO COMPUTER (34,66\$; +24,5%)** o **LAM RESEARCH (297,17\$; +7,8%)**; (iii) **WALT DISNEY (92,01\$; +7,1%)** tras presentar resultados 1T 2026 batiendo expectativas (BPA 1,57\$ vs 1,51\$ est.). Para 2026 estima BPA +12% y las recompras de acciones alcanzarán los 8.000M\$(aprox. 4% capitalización bursátil);

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan **petroleras** como: (i) **DEVON ENERGY (46,60\$; -8,6%)**, (ii) **OCCIDENTAL PETROLEUM (55,12\$; -7,1%)**, (iii) **VALERO ENERGY (236,69\$; +6,6%)** o (iv) **MARATHON PETROLEUM (245,78\$; -5,7%)**, penalizadas por la caída de precios del petróleo (WTI -10% hasta 95,4\$ en las 2 últimas sesiones) ante la expectativa de un acuerdo entre EE.UU. e Irán que permita la reapertura del Estrecho de Ormuz.

ARM (Cierre: 237,30\$; Var. Día: +13,63%; Var. Año: +117,1%): Resultados 1T'26 y guías mejores de lo esperado. Sin embargo, la compañía advierte de problemas con la cadena de suministros y las acciones caen -6,4% en el mercado fuera de hora. Principales cifras frente al consenso: Ventas 1.490M\$ (+20% a/a) vs 1.471M\$ esp, EBIT 731M\$ vs 697M\$ esp. y BNA de 641M\$ (+9%) vs 624M\$ esp. La compañía ha publicado guías para el próximo trimestre que se encuentran por encima de lo esperado por el consenso de mercado: Ingresos 1.260M\$ +/-50M\$ (vs 1.246M\$ esperado por el consenso) y BPA 0,40\$/Acc +/-0,04\$/Acc (vs 0,365\$/Acc esperados por el consenso). **OPINIÓN:** Los resultados y guías de ARM son positivos y demuestran la fortaleza del negocio de la compañía de cara a futuro. Sin embargo, el CEO de la compañía durante la conferencia de resultados advirtió de problemas con la cadena de suministros que podrían llevarlos a no ser capaces de cubrir la demanda de sus productos y las acciones cayeron -6,4% en el mercado fuera de hora. **A pesar de nuestra visión positiva en semiconductores, las fuertes subidas que lleva acumuladas ARM le llevan a ser uno de los valores que cotiza a múltiplos más elevados del sector (PER26: 117x y PER27: 95x) y por lo tanto invertiríamos en el sector a través de otros nombres** como los que incluimos en nuestra [cartera temática de Semiconductores](#). [Link a los resultados](#).

FORTINET (Cierre: 90,0; Var. Día: +0,0%; Var. 2026: +13,3%). Resultados 1T 2026 baten expectativas y eleva las guías del año. Sube +16% en el mercado fuera de hora. Las cifras principales comparadas con el consenso: Ingresos 1.850M\$ vs 1.736M\$ esp.; EBIT 662M\$ vs 543M\$ esp. y BPA 0,82\$ vs 0,62\$ esp. Para el conjunto del año eleva las guías hasta 7.700M\$/7.900M\$ vs 7.500M\$/7.700M\$ anterior y 7.600M\$ esperado. [Link a los resultados](#). **OPINIÓN: Impacto positivo.** Cifras y guías superan las estimaciones del mercado y la cotización viene subiendo +16% en *aftermarket*. Lo quizá más reseñable de los resultados fueron las buenas cifras de la métrica "Facturación". Esta métrica es especialmente importante para este tipo de compañías, ya mide las Ventas esperadas suponiendo que las suscripciones se mantienen hasta final del período. Como referencia, esta métrica crece +31% en 1T- nivel más alto de los últimos 3 años- que compara con +18%, +14% y +15% en los últimos tres trimestres. Fortinet es una de las que componen nuestra [Cartera Temática Buy&Hold: Ciberseguridad](#).

**AYER publicaron** (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): KRAFT HEINZ (0,58\$ vs 0,50\$); WALT DISNEY (1,57\$ vs 1,51\$), UBER TECHNOLOGIES (0,13\$ vs 0,712\$); WARNER BROS (-1,17\$ vs -0,11\$).

**HOY publican** (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): MCDONALD'S (antes de la apertura; 2,747\$); DATADOG (antes de la apertura; 0,521\$); ZOETIS (antes de la apertura; 1,611\$); AIRBNB (tras el cierre; 0,294\$); GILEAD SCIENCES (tras el cierre; 1,907\$); MICROCHIP TECHNOLOGY (tras el cierre; 0,505\$).

**SALDO DE RESULTADOS 1T 2026<sup>(1)</sup>:** Con ca. 62,8% de las principales compañías americanas publicadas, el incremento del BPA es de +28,8% vs +14,4% esperado antes de la publicación de la primera compañía. En el trimestre pasado (4T 2025) el BPA fue +14,1% vs +8,8% esperado.

(1) Compañías cotizadas en la bolsa de EE.UU.

### 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://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)
- Los consensos de mercado a que se alude en este informe (compañías e indicadores macro) son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: [https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://www.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

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Tecnología

Marcos Souto – Analista

Rafael Alonso – Bancos & Seguros

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media

Guilherme Pavão – Portugal

Julián Pérez - Analista

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Elena Fdez.-Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Consumo Básico & Defensa

Rocío Canal – Analista

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