

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Bolsas al alza en Europa y planas en EEUU"

Nuevo máximo histórico en el Stoxx 600 y avance de +0,4% en el EuroStoxx 50 impulsados por los buenos resultados corporativos -Siemens Energy (+13%), AB InBev (+4%)- y favorecidos por la bajada de tipos del Riksbank. El banco central de Suecia muestra el camino a seguir al BCE, que podría recortar tipos el próximo 6 de junio. **Estados Unidos se quedó rezagada (S&P +0,0%)** -con las noticias de la prohibición del gobierno americano de vender *chips* de inteligencia artificial a Huawei (Intel -2%) y alguna decepción en resultados (Shopify -19%, Uber -6%) .

Rentabilidades al alza en bonos ; Bund 2,46% (+4 p.b) y T-Note 4,49% (+3 p.b). Holzmann reconoce la influencia del dólar-Fed en las decisiones de política monetaria del BCE. En divisas, **el yen se deprecia** (EURJPY 167,2) a pesar de las declaraciones de Ueda (BoJ) señalando a una posible nueva subida de tipos. **El dólar se mantuvo** estable en EURUSD 1,07

En resumen, sesión de avances en bolsas en Europa, rentabilidades al alza en bonos, debilidad en el yen y estabilidad en el dólar.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2024			Var.%	Último	2024
Ibex-35	España	+0,7%	11.153	+10,4%	Nasdaq 100	USA	-0,0%	18.085	+7,5%
PSI	Portugal	+0,2%	6.726	+5,2%	Bovespa	Brasil	+0,2%	129.481	-3,5%
EuroStoxx-50	UEM	+0,4%	5.038	+11,4%	MEX IPC	México	-0,0%	57.081	-0,5%
FTSE100	UK	+0,5%	8.354	+8,0%	Nikkei 225	Japón	+0,1%	38.240	+14,3%
CAC40	Francia	+0,7%	8.131	+7,8%	CSI300	China	+1,0%	3.665	+6,8%
MIB 30	Italia	-0,3%	34.151	+12,5%	Hang Seng	HK	+1,1%	18.519	+8,6%
DAX	Alemania	+0,4%	18.498	+10,4%	Kospi	Corea	-1,2%	2.713	+2,2%
S&P 500	USA	-0,0%	5.188	+8,8%	Sensex	India	-0,7%	72.947	+1,0%
2.- BONOS 10A (TIR)		8-may.	7-may.	29-12-23	3.- DIVISAS		8-may.	7-may.	29-12-23
Bund		2,46%	2,42%	2,02%	USD	Dólar	1,075	1,076	1,104
Bono español 10A		3,25%	3,20%	2,98%	JPY	Yen	167,2	166,4	155,7
Bono italiano 10A		3,79%	3,76%	3,69%	GBP	Libra	0,860	0,860	0,867
Bono portugués 10A		3,10%	3,06%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,976	0,977	0,929
T-Note		4,50%	4,46%	3,88%	CNH/\$	(yuan <i>offshore</i>)	7,230	7,225	7,126
Bono japonés 10A		0,88%	0,87%	0,61%	CNY/\$	(yuan <i>anshare</i>)	7,225	7,219	7,100
Euribor 3m		3,814%	3,788%	3,909%	Euribor 12m		3,642%	3,647%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	8-may.	29-12-23	Var.%	8-may.	29-12-23		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+0,5%	83,6	77,0	Oro		-0,2%	2.309	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		+0,8%	79,0	71,7	Plata		+0,3%	27,3	23,8
5.- VOLATILIDAD		8-may.	7-may.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	8-may.	29-12-23
VIX (del S&P500)		13,0	13,2	12,5	BTC/\$	Bitcoin	-2,2%	61.569	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		13,7	14,1	13,6	ETH/\$	Ethereum	-3,2%	2.951	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: "Banco de Inglaterra y resultados en Europa. Sesión de consolidación tras los recientes avances "

El Banco de Inglaterra mantendrá tipos (5,25%), pero seguramente el tono será *dovish* teniendo en cuenta los progresos en inflación y la debilidad de la economía. El IPC se sitúa en 3,2% (10% hace un año) y Bailey anticipaba recientemente que tenía "sólidas evidencias" de un nuevo retroceso en abril que lo situaría aún más cerca de su objetivo (2%). Por otro lado, el PIB retrocedió (t/t) en el 3T y el 4T de 2023. **El foco estará en la rueda de prensa (13:30h) en busca de posibles pistas sobre la hoja de ruta del BoE.** El mercado descuenta dos recortes en 2024, empezando en agosto. Veremos.

En el frente corporativo, la atención se traslada a Europa. En EEUU la temporada de resultados pierde intensidad. Ya han publicado el 90% de las compañías del S&P (BPA de +7,1% vs +4,2% est.) vs alrededor del 75% del Stoxx600. En Europa, hoy es el turno, entre otras, de **Telefónica, Enel, o EDP.** Aunque el crecimiento del BPA es más modesto que en EEUU (economía más debilitada y sin tanta tecnología), los resultados sirven de soporte al mercado, junto con la expectativa de recortes de tipos del BCE.

En cuanto a la sesión de hoy, **los futuros vienen con ligeras caídas en EEUU y mixtos en Europa.** El Banco de Inglaterra tendrá un tono *dovish*/suave lo que ayudará al desarrollo de la sesión. Los resultados que se publican hoy no pensamos que tengan la capacidad de influir significativamente en el mercado, y muchos se publican al cierre. En este contexto, **se impondrán las ganas de tomar un respiro y consolidar los avances de mayo (+3% en S&P y +2,5% en ES-50) a la espera de nuevos catalizadores.** La siguiente cita clave para el mercado es el IPC de EEUU que se publicará la próxima semana (miércoles).

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
13:00h	GB	Decisión Tipos BoE (b.c.).	Mantener en 5,25%.		
		Publican Warner Bros, Telefónica, Enel, EDP			

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

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; Publican		ACS, IAG, Meliá				

ENTORNO ECONÓMICO. –

BRASIL (ayer).- El Banco de Brasil rebaja el tipo de referencia (**Selic**) -25p.b. hasta **10,50% vs 10,75%**, en línea con lo estimado. **OPINIÓN:** El Banco Central de Brasil abandona el *forward guidance* y baja -25p.b. en vez de los -50p.b. de las últimas 6 reuniones. No da pistas sobre sus próximos pasos, aunque emplea un tono más bien duro, lo que hace esperar que este menor ritmo de bajadas pueda mantenerse en próximas reuniones. Se muestran especialmente preocupados con el plan estímulos fiscales que está implementando el gobierno de Lula.

SUECIA (ayer). - El Riksbank (banco central) cumplió lo previsto y bajó tipos -25p.b. hasta **3,75%**. Es la primera vez que baja tipos en ocho años. Espera poder realizar este movimiento dos veces más en la segunda mitad del año si la inflación sigue evolucionando favorablemente como hasta ahora (+2,2% general y +2,9% subyacente marzo). [Link al comunicado](#). **OPINIÓN:** Es el segundo banco central europeo que comienza a recortar tipos tras Suiza y muestra el camino a seguir por el BCE, que esperamos que sea el próximo en mover ficha en su reunión del 6 de junio. La corona sueca se depreció contra al euro.

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: 10,29€; Var. Día: +0,9%; Var.2024: +25,1%).

Ramón Forcada

Lanza una OPA hostil sobre B.SABADELL (Neutral; Precio Objetivo: 1,70€; Cierre: 1,799€, Var. Día: -4,3%, Var. 2024: +61,7%) en las mismas condiciones ya conocidas, que creemos no saldrá adelante

La propuesta sigue siendo 100% en acciones (nada en efectivo), con un ratio de canje 1 acc. BBVA x 4,83 accs. Sabadell (o bien, 0,207 accs BBVA x 1 acc. Sabadell). Suponía una prima de +30% sobre el cierre del lunes 29 de abril, víspera de que se anunciara la operación por primera vez, pero se reduce a +18,4% si tomamos sendos cierres de ayer. La única novedad es que está condicionada a alcanzar el 50,01%. Links al [comunicado formal](#) y a la [nota de prensa](#) de BBVA.

Opinión de Bankinter

Nos reafirmamos en que es improbable que esta OPA salga adelante en estos términos porque ofrece un simple canje de acciones que, con los cierres de ayer, implica una prima del 18,4%, pero si hoy BBVA cayera, digamos, -3%, se reduciría al 15%... y si cayera -5%, sería de sólo 12,5%... y lo lógico es que hoy BBVA vuelva a caer, como sucede habitualmente con el adquirente cuando la operación consiste sólo en un canje de acciones (y el Sabadell volverá a subir) y, además, la operación resultaría, muy probablemente, dilutiva (es decir, reduciría el Beneficio Por Acción). El capital del Sabadell está atomizado entre fondos de inversión que probablemente habrán llegado a esta misa conclusión. Como ya expresamos en nuestro [informe diario del 2 de mayo](#), según nuestras estimaciones, la fusión sería ligeramente dilutiva en 2024/25 (BPA'24e -1,2%; BPA'25e -0,5%), incluso después de aceptar íntegramente los 850M€ de sinergias que BBVA afirma se conseguirían, aunque las recogemos de forma progresiva en 3 años. Mantenemos nuestra recomendación en Neutral en ambos bancos hasta que

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 09/05/2024 9:10

tengamos la certeza de que no va a salir adelante ninguna operación. Si, efectivamente, este fuera el desenlace, restableceríamos las recomendaciones que consideremos oportunas en ese momento, en esas circunstancias futuras, y en base a nuestras valoraciones actualizadas. Ahora B.Sabadell ha superado nuestro precio objetivo (1,70€/acc.) y BBVA, tras las caídas al calor de la presentación de esta OPA (las de días anteriores y la que sufrirá hoy, que estimamos ca.-5%), reduce su potencial de revalorización al +3% con respecto al cierre de ayer (Pr.Obj. de 10,60€/acc. vs cierre ayer 10,29€/acc.)... pero que estimamos podría ampliarse hasta ca. +8% después de su probable nuevo retroceso hoy (¿-5%?).

TELEFÓNICA (Comprar; Pr. Objetivo: 4,2€; Cierre: 4,188€; Var. día: -2,2%; Var año: +18,5%).

Elena Fernández-Tapiella

Los resultados 1T 2024 baten las estimaciones. El grupo mantiene las guías del año.

TELEFÓNICA (Comprar; Pr. Objetivo: 4,2€; Cierre: 4,188€; Var. día: -2,2%; Var año: +18,5%). Los resultados 1T 2024 baten las estimaciones. El grupo mantiene las guías del año.- Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Ingresos 10.140M€ (+0,9%) vs. 10.093M€ estimado (+0,5%); OIBDA Recurrente 3.205M€ (+1,9% reportado) vs. 3.197M€ estimado (-0,5%); Margen OIBDA 31,6% vs. 31,7% estimado, BNA 532M€ (+78,9%) vs 448M€ estimado. Cash Flow Libre -41M€ vs 772M€ esperado. Deuda Financiera Neta 28.482M€ vs 28.223M€ esperado (vs 27.349M€ a diciembre 2023). Ingresos por países: España: 3.118 M€ (+1,0%) vs 3.120 M€ esperado; Brasil 2.520 M€ (+10,4%) vs 2.490 M€; Alemania 2.098 M€ (-0,1%) vs 2.130 M€; Hispam 2.054 M€ (+8,2%) vs 1.970 M€. Mantiene el dividendo de 2023 en 0,30€/acción y amortizará un 1,4% del capital. Los objetivos para 2024 son crecimiento de Ingresos +1%, OIBDA +1%/2%, OIBDA - CAPEX +1%/+2%, CAPEX/Ingresos 13%, Cash Flow Libre <10%. [Link a los resultados](#).

Opinión de Bankinter

Los resultados 1T24 superan ligeramente las expectativas y están en línea con los objetivos del año. El negocio subyacente muestra solidez, pero obtiene Cash Flow Libre negativo alegando motivos de estacionalidad, aunque el grupo mantiene el objetivo de un crecimiento de +10% en el año. En 1T24 alcanza -41 M€ vs -9M€ en 1T23. Los ingresos crecen +1,9% (vs -0,5% en 4T23) en un entorno competitivo relativamente estable en sus principales mercados, con la excepción de cierto esfuerzo promocional en Alemania y R. Unido, que se compensan con la elevación de tarifas en España. El OIBDA aumenta +1,9% (vs +1,6% en 4T23) y el margen mejora +50pb. España mantiene crecimiento positivo de OIBDA por segundo trimestre consecutivo (+0,2%) apoyado por un aumento de tarifas (+3%) y un entorno competitivo benigno. Sigue defendiendo su posicionamiento en el segmento elevado del mercado, evitando la mayor competencia en el segmento low-cost. La progresión en este mercado, que representa el 31% de los Ingresos y el 35% del OIBDA, reflejará en los próximos trimestres los ahorros por la reducción de plantilla en España (-12%) que comenzaron en marzo. Brasil, 25% de los Ingresos y 32% del OIBDA, mantiene crecimientos de doble dígito en ambas partidas, mientras Alemania y R. Unido reflejan cierto esfuerzo promocional. La filial británica aumenta sus ingresos (+2,6%) a pesar de una caída de la venta de terminales de -22,1%. La Deuda Neta aumenta ~1.000 M€ por el aumento de la participación en Telefónica Deutschland, pero el grupo espera una reducción en los próximos meses. La DFN/EBITDA se sitúa en 2,7x (vs 2,6x a diciembre). Los resultados cumplen los objetivos del Plan Estratégico 2023/2026 presentado en noviembre. Éste presenta unos objetivos de crecimiento del negocio típicos moderados, pero el pico del esfuerzo inversor queda atrás y permite

una aceleración de la generación de Cash Flow Libre. Esto refuerza el compromiso de un dividendo de 0,30€ anual durante el periodo (rentabilidad de 7,0%), manteniendo el nivel de endeudamiento estable o ligeramente a la baja, lo que reduce el riesgo de recorte del rating crediticio. Reiteramos recomendación de Comprar.

NEXI (Cierre: 5,70€; Var. Día +0,4; Var. Año: -23%)

Eduardo Cabero

Bate expectativas en resultados 1T 2024 y confirma guías para el conjunto del año.

Cifras 1T 2024 (vs Consenso Bloomberg): Ingresos 781,6M€ (+6% a/a; 777M€), EBITDA 361,7M€ (+8,6% a/a; 358M€).

Opinión de Bankinter

Buenos resultados en 1T 2024. Los ingresos avanzan +6% hasta 781,6M€ (vs 910,3M€ esperado) y el EBITDA +8,6% hasta 361,7M€ (vs 358M€ esp.). **Confirma las guías para el conjunto del año:** en torno a +5% en ingresos, +5%/+9% en EBITDA con expansión de márgenes >100p.b. y deuda financiera neta/EBITDA por debajo de 2,9x. **Los resultados y el inicio del plan de recompra de acciones,** por valor del 6,7% de su capitalización, **darán soporte a la cotización** tras un inicio de año francamente malo (-23%). Hoy **la cotización debería recoger ambos factores y repuntar.**

CIE AUTOMOTIVE (Comprar; Pr. Objetivo: 33,1€; Cierre: 26,9€; Var. Día: +2,7%; Var. 2024: +4,8%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Resultados 1T 2024 mejores de lo estimado

Publicó ayer con mercado abierto. Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: ingresos 1.036M€ (+2,8% a/a) vs. 1.011M€ estimado, EBITDA 192M€ (+6,9%) vs. 180,5M€ estimado, EBIT 146M€ (+8,7%) vs. 136M€ estimado, BNA 93M€ (+3,3%) vs. 80M€ estimado.

Opinión de Bankinter

Buenas cifras, que muestran una sólida evolución interanual y superan las estimaciones del consenso. Las ventas de CIE crecen +3,6% en el trimestre mientras la producción media en los mercados en donde opera cae -0,8%. Destaca el crecimiento en India (+13,7%) y Brasil (+10,2%), que compensa el retroceso en China (-6,5%). El punto más positivo es la fuerte expansión de márgenes gracias al apalancamiento operativo de la Compañía. El margen EBITDA avanza hasta 18,5% (desde 17,8%) y el margen EBIT hasta 14,1% (desde 13,3%). Además, la conversión de EBITDA a flujo de caja sigue siendo muy elevada (casi 66%) y favorece que el endeudamiento siga reduciéndose. El ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA cae hasta 1,5x desde 1,9x en marzo de 2023 y 1,6x a cierre de 2023. En resumen, buenas noticias que impulsaban ayer al valor +2,7% vs. +0,4% el Eurostoxx-50. [Link](#) a la nota publicada por la Compañía.

ENDESA (Comprar; Precio Objetivo: 19,10€; Cierre: 17,65€; Var. Día: +0,3%; Var. 2024: -4,39%)

Aránzazu Bueno

Reitera guías tras los resultados del 1T 2024. Valoración y rentabilidad por dividendo en niveles atractivos.

Resultados operativos del 1T 2024 en línea y BNA por debajo del consenso debido a mayores impuestos. **Impactos negativos en resultados:** (i) Menor margen unitario en electricidad; (ii) Caída en la contribución del negocio del gas; (iii) Mayor coste de la deuda y (iv) Mantenimiento del impuesto sobre el 1,2% de los ingresos no regulados. **Por el lado positivo:** (i) Nueva capacidad en renovables, (ii) Mayor producción hidroeléctrica y (iii) Mayor contribución del negocio regulado de redes. **El equipo gestor reitera las guías para 2024** con un BNA proforma de entre 1.600M€ y 1.700M€ (951M€ en 2023). La recuperación del margen en el negocio del gas (negativo en la segunda mitad de 2023), una exposición limitada al pool eléctrico gracias a su política de coberturas, y la ausencia de provisiones extraordinarias permitirán la gradual recuperación de resultados. Nuestras estimaciones se colocan en la parte baja del rango de las guías de la compañía. **Mantenemos la recomendación de Compra tras estos resultados. Motivos:** (i) **Crecimiento.** Aunque no de una manera tan optimista como espera la compañía, nuestro escenario contempla un crecimiento medio anual en EBITDA Proforma de +5,5% en 2023-26 vs +9% en su Plan Estratégico; (ii) **Ratios de valoración atractivos.** En base a nuestras estimaciones el PER se situaría en 11,6x para 2024 ; (iii) **Alta rentabilidad por dividendo,** 5,7% con el DPA suelo de 1,00€/acción para 2024-26; (iii) **Avances en descarbonización.** Renovables y nuclear representan el 90% de la producción; (iv) **Sólida estructura financiera,** con un ratio de Deuda Neta/EBITDA de 2,1x estimado para diciembre 2024. [Link](#) a nota en bróker

VOLKSWAGEN (Comprar; Pr. Objetivo: 149,3€; Cierre: 117,2€; Var. Día: -0,7%; Var. 2024: +4,8%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Revisamos valoración tras resultados 1T 2024. Comprar. Precio Objetivo 149,3€

Los resultados del 1T se debilitan en línea con lo previsto. Volkswagen está en un proceso de renovación de su gama y los costes asociados al mismo pesan sobre el EBIT. Pese a ello, mantiene guías para el conjunto del año. Pensamos que Volkswagen las alcanzará. Son guías prudentes y el libro de pedidos mantiene niveles elevados (1,1M de vehículos). El lanzamiento de nuevos modelos se centrará en Audi y Porsche lo que contribuirá a impulsar, no solo las ventas, sino también los márgenes. Volkswagen no está entre nuestras principales preferencias en el sector, que siguen centradas en el segmento lujo (Ferrari, Mercedes o BMW). Sin embargo, consideramos que ofrece una oportunidad en términos de valoración (como referencia, PER 2024 de 3,7x). [Link](#) al informe completo en el Bróker.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: *Utilities* (+1,1%), Financieras (+0,4%), Tecnología (+0,4%)

Los peores: Inmobiliarias (-0,9%), Materiales (-0,4%), Consumo Discrecional (-0,4%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **VISTRA (89,20\$; +9,1%)** tras batir expectativas en sus resultados 1T 2024 (EBITDA ajustado 790M\$, +54% vs 680M\$ esperado) y mejorar sus guías para el conjunto del año. Apuntan a un EBITDA ajustado de 4.550M\$/5.050M\$ frente a una estimación anterior de 3.700M\$/4.100M\$. Además, añaden que en 2025 debería rondar los 5.000M\$/5.500M\$ y en 2026 superar 6.000M\$. Estos niveles superan ampliamente las expectativas del mercado (4.560M\$ en 2024, 4.750M\$ en 2025 y 5.230M\$ en 2026). Estos resultados animaron a las *Utilities* (CONSTELLATION ENERGY +3,7%, NRG ENERGY +3,3%...). (ii) **ARISTA NETWORKS (291,67\$; +6,5%)** bate expectativa en 1T 2024 (BPA ajustado 1,99\$ vs 1,73\$ esperado) y mejora sus expectativas para el 2T. Espera unos ingresos de 1.620M\$/1.650M\$ (vs 1.620M\$ consenso) con un margen operativo ajustado superior al 44% (43% consenso). Tras los resultados 1T y las expectativas para el 2T, el mercado anticipa una posible mejora de sus guías para el conjunto del año ante la fuerte demanda de productos relacionados con la inteligencia artificial. (iii) **FOX CORP (33,16\$; +2,6%)** tras batir expectativas en su publicación de resultados. Los ingresos se sitúan en línea con lo esperado (3.450M) pero tanto el EBITDA ajustado (891M\$ vs 796M\$) como el BPA ajustado baten ampliamente expectativas (1,09\$ vs 0,98\$ esperado).

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **UBER (66,40\$; -5,7%)** retrocede después de que el importe bruto de las reservas en 1T 2024 no cumplieran expectativas. Crecieron un +20% hasta 37.650M\$ frente a 37.970M\$ esperado por el mercado. En este sentido, tampoco ayudaron las guías ya que el punto medio se sitúa en línea con el consenso (38.750M\$/40.250M\$). La debilidad vino por el lado de su segmento de movilidad. Tras la caída, la cotización avanza un +7,8% en el año, después de repuntar un +149% en 2023. (ii) **MATCH GROUP (29,82\$; -5,4%)** a pesar de batir expectativas en 1T 2024 (beneficio operativo ajustado 279,4M\$ vs 274,6M\$), la cotización retrocedió ante unas expectativas decepcionantes (Ingresos 2T 850M\$/860M\$ vs 882M\$ esperado) y con la compañía apuntando a un crecimiento prácticamente plano en los suscriptores de pago de Tinder. (iii) **ELECTRONICARTS (125,24\$; -3,8%)** tras publicar unos resultados decepcionantes en su 4T 2023 fiscal (Ingresos -5,7% a/a, BPA ajustado 1,37\$ vs 1,52\$ esperado) y unas guías para el conjunto del año flojas (BPA ajustado 7,05\$/7,85\$ vs 7,52\$ esperado). La cotización acumula un -8,5% en el año.

ARM (Cierre: 106,1\$; Var. Día: -1,60%; Var. Año: +41%): Resultados 1T'24 mejores de lo esperado. Las guías para el próximo trimestre baten expectativas, pero las del año quedan algo por debajo en Ingresos (y las acciones caen -9% en el mercado fuera de hora). Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Ventas 928M\$ vs 880M\$ esp, EBIT 391M\$ vs 355M\$ esp. y BNA de 376M\$ vs 320M\$ esp. La compañía ha publicado guías para el próximo trimestre que se encuentran por encima de lo esperado por el consenso de mercado: Ingresos 875M\$/925M\$ (vs 890M\$ esperado por el consenso) y BPA 0,32/0,36\$/Acc (vs 0,32\$/Acc esperados por el consenso). También lanza guías para su año fiscal 2025 (que comienza este trimestre) que se encuentran algo por debajo en ventas:

rango medio de Ingresos 3.950M\$ (vs 4.000M\$ esperado por el consenso) y BPA 1,55\$/Acc (vs 1,53\$/Acc esperados por el consenso). **OPINIÓN:** Los resultados de ARM son positivos, pero el hecho de que las previsiones para el año decepcionaran en ventas hizo que el valor cayera con fuerza en el mercado fuera de hora (-9%). A pesar de nuestra visión positiva en el sector de semiconductores, ARM es uno de los valores que cotiza a múltiplos más elevados del sector (PER24: 66x y PER25:52x) 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](#).

AIRBNB (Cierre: 157,9\$; Var. Día: -1,2%; Var. Año +16,0%): Bate estimaciones en 1T con ingresos de +18\$ hasta 2.140M\$ (vs 2.060M\$ estimado) y BPA 0,41\$ vs 0,22\$ estimado y 0,18\$ en 1T 2023. Si bien decepcionan las guías para 2T, que apuntan a un menor crecimiento. La compañía prevé ingresos en el rango 2.680/2.740M\$ vs 2.740M\$ esperados por el consenso. Cae -8,4% en el *after-market*.

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **UBER** (-0,32\$ vs 0,224\$); **FOX CORP** (1,09\$ vs 0,978\$); **AIRBNB** (0,41\$ vs 0,305\$); **NEWS CORP** (0,11\$ vs 0,100\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **WARNER BROS** (antes de la apertura-0,24\$); **TAPESTRY** (antes de la apertura; 0,67\$); **EPAM SYSTEMS** (antes de la apertura; 2,32\$); **CONSTELLATION ENERGY** (16:00h; 1,16\$).

RESULTADOS 1T 2024 del S&P 500: Con 448 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 79,0%, 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

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 09/05/2024 9:10