

Ayer: "Las bolsas rebotan animadas por la caída del crudo."

Jornada de *risk-on* que dejó la corrección del miércoles en una nueva **anécdota**. EE.UU. rebotó +0,8% y Europa +1,3% apoyados en la moderación del precio del crudo (Brent -2,2% hasta 76,3\$). La contención del precio del petróleo por debajo de 80\$ refleja una lección aprendida: **las negociaciones implican vaivenes de titulares y cambios de postura que son parte del proceso** y el mercado aprende a convivir con un conflicto que probablemente se enquistará como ha ocurrido en Ucrania. Con ello, las rentabilidades de los bonos aflojaron -3 p.b. en el caso del T-Note y -5 p.b. el Bund y las curvas recuperaron pendiente.

En el frente empresarial: (i) Micron (+4,5%) anunció inversiones de 250.000M\$ en EE.UU. para satisfacer la demanda de chips de memoria, lo que impulsó a los *semis* que subieron +3,1%. (ii) Pepsi (-3,3%) publicó cifras en línea con lo esperado (BPA 2,21\$; +3%) pero anticipa presión en los márgenes de próximos trimestres por mayor coste de materias primas y debilidad de las ventas en EE.UU. (ca. 60% de sus ingresos. (iii) Starbucks anunció una herramienta de IA que le permitirá prescindir de parte de sus aplicaciones, lo que lastró al sector de *software*.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	9-jul.	8-jul.	31-12-25
BKT España	+1,1%	14,8x	+12,0%	Bund	3,08%	3,09%	2,85%
BKT Portugal	+0,4%	14,1x	+9,5%	Bono español 10A	3,53%	3,59%	3,29%
BKT Europa	+1,3%	16,1x	+8,0%	Bono italiano 10A	3,84%	3,91%	3,55%
BKT EE.UU.	+0,8%	22,1x	+9,7%	Bono portugués 10A	3,42%	3,48%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+1,6%	26,7x	+18,1%	T-Note	4,55%	4,58%	4,17%
BKT Japón	+1,4%	23,9x	+35,1%	Bono japonés 10A	2,87%	2,86%	2,06%
BKT China	+0,4%	15,7x	+5,7%	Euribor 3m	2,38%	2,35%	2,03%
BKT India	+1,0%	20,2x	-8,0%	Euribor 12m	2,81%	2,74%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	9-jul.	2026	4.- DIVISAS	9-jul.	8-jul.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-2,2%	76,3	+25,4%	USD Dólar	1,143	1,142	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-2,0%	72,1	+25,5%	JPY Yen	185,6	185,6	184,0
Oro	+1,1%	4.124	-4,5%	GBP Libra	0,852	0,853	0,872
Plata	+2,8%	60,0	-16,3%	CHF Fr. Suizo	0,922	0,923	0,931
Cobre	+2,7%	621,5	+9,4%	CNH vs USD Yuan Offshore	6,796	6,806	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+1,4%	2.910	+55,0%	CNY vs USD Yuan Onshore	6,792	6,806	6,989
5.- VOLATILIDAD	9-jul.	8-jul.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	9-jul.	2026
VIX (del S&P500)	15,8	16,9	15,0	BTC/\$ Bitcoin	+1,9%	63.264	-27,8%
V2X (del EuroStoxx-50)	17,6	20,3	14,7	ETH/\$ Ethereum	+0,7%	1.748	-41,3%

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

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: "Sesión de transición hacia la temporada de resultados 2T'26. SK Hynix sale a cotizar en ADRs en NY".

La sesión carece de referencias y, aunque con desgana, podría mantener la **inercia positiva**. TSMC pospone la publicación de sus ventas de junio - programadas para hoy - al lunes por un tifón en Taiwán. **El foco se desplaza al inicio de la temporada de publicación de resultados 2T 2026 la próxima semana**. Tras un 1T de resultados brillantes (BPA EE.UU. +29,4% a/a vs +14,4% esp.; Europa +11,8% vs +4,2%), el 2T no se quedará atrás: BPA esperado +24,4% en EE.UU. y +15,3% en Europa. **Buen momento del ecosistema empresarial**, que no solo sortea los múltiples obstáculos de la economía global, sino que los supera con nota. Por ello, insistimos que la [estrategia de inversión](#) debe ser pro-bolsas, porque a largo plazo es la evolución de los beneficios la que determina las bolsas.

La jornada podría resultar más animada para los *semis* porque hoy **SK Hynix** (Corea; chips DRAM, NAND...) empieza **a cotizar en ADRs en NY** (10 ADR = 1 acc.), para lo cual ha captado 26.500M\$ mediante ampliación de capital (+2,4% capital) más de siete veces sobresuscrita y a 149\$, lo que significa que el mercado ha digerido esa dilución teórica del 2,4% asignándole coste cero y resulta muy probable que esta tarde rebote en NY.

En conclusión, **sesión de menos a más**, expectantes ante el inicio de la temporada de resultados del 2T la próxima semana, más positiva en EE.UU. gracias a *semis*.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY				
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado Previo
V; SK Hynix empieza a cotizar en ADRs (NY) por el 2,4% de su capital				
LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA				
M; 14:30	EEUU	IPC	Junio	a/a +3,9% +4,2%
M; 14:30	EEUU	IPC Subyacente	Junio	a/a +2,9% +2,9%
M; 16:00	EEUU	Warsh presenta en el Congreso un informe de política monetaria		
M; Publican:	Goldman Sachs, BOA, JP Morgan, Wells Fargo, Citi			
X; 14:45	CAN	Reunión del b.c. (BoC): repetir en 2,25%		
X; Publican:	Morgan Stanley, Blackrock, ASML, J & J, United Airlines.			
J; Publican:	Netflix, GE, United Health, US Bancorp, Intuitive Surgical			

ENTORNO ECONÓMICO. –

ALEMANIA (08:00h): La Inflación confirma en junio el dato preliminar: +2,3%, y supone una reducción desde +2,6% en mayo. En términos intermensuales -0,3% vs -0,2% de mayo. **OPINIÓN:** Los datos confirman una moderación, lo que podría indicar que el pico en precios por la guerra en Irán ya se ha producido. Lo razonable sería una reducción progresiva desde los niveles actuales, aunque todo dependerá de la evolución de los acontecimientos en la guerra de Irán.

JAPÓN (01:50h): (i) Los Precios de Producción (a/a) en junio ascienden a +7,1% vs +6,8% estimado y +6,6% anterior (revisado desde +6,3%). En términos intermensuales +0,4%, igual que lo estimado, y +1,1% anterior (revisado desde +0,9%). **OPINIÓN:** Datos ligeramente por encima de lo esperado. La guerra en Irán y el aumento de los precios de la energía han tenido un impacto directo en el indicador. Además, aumentan en un contexto de incremento de la actividad industrial y de mayor accesibilidad al crédito. Este indicador eleva la expectativa a que el BoJ pueda volver a subir los tipos de interés. (ii) El Ministro de Finanzas, Satsuki Katayama, anima a los fondos de pensiones y a los hogares a que aumenten sus inversiones en activos nacionales, como bonos y compañías domésticas. Ello permitiría apreciar al yen, algo que ya está sucediendo esta madrugada. Estas declaraciones también han permitido un repunte de la bolsa y reducción de la TIR de los bonos.

EE.UU. (ayer): Las Ventas de Vivienda de Segunda Mano decepcionan en junio.- Se sitúan en 4,09M vs 4,20M esperado y vs 4,19M anterior (revisado desde 4,17M). En términos intermensuales, caen -2,4% vs +1,0% esperado y +3,7% anterior (revisado desde +3,2%). **OPINIÓN:** Malas noticias. El mercado inmobiliario tiende a enfriarse, con transacciones de vivienda usada por debajo de la media histórica (c.4,9M), en un entorno de: (i) mayor incertidumbre geopolítica; (ii) Repunte de Inflación; y (iii) tipos de interés altos por más tiempo. El tipo medio hipotecario a 30 años en 6,6% vs 6,1% antes del conflicto en Oriente Medio. Los precios mantienen un ritmo de subida muy moderado, de +1,8% con respecto al año anterior, por debajo de la inflación. [Link al informe completo.](#)

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/secure/es/analysis/analysis-bk/https://www.bankinter.com/broker/analisis>

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

No hay noticias relevantes.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+1,7%), Consumo Discrecional (+1,5%), Financieras (+1,0%)

Los peores: Consumo Básico (-1,8%), Energía (-1,6%), Utilities (-0,6%)

SK HYNIX (Cierre: 2.208,0KRW; Var. Día: +1,0%; Var Año: +239,1%): SK Hynix comienza hoy a cotizar en el mercado americano a través de ADRs.- SK Hynix comenzará hoy a cotización en ADRs en EE.UU. y lo hace a través de emisión de nuevas acciones (10 ADRs=1 acción) por valor de 26.500M\$ (aprox. 2,45% de la capitalización bursátil total). El precio de colocación ha quedado establecido en 149\$ (pendiente de ajustes finales en la adjudicación en función de la demanda) y la oferta está 7 veces sobresuscrita (la demanda supera en 7 veces la oferta). **OPINIÓN:** El nivel de precio de referencia supone que la operación se realizará sin descuento respecto al precio actual de las acciones en el mercado de Corea y que por tanto la cotización absorbería sin ningún impacto el efecto de la dilución de las nuevas acciones. Recordar que el principal objetivo señalado por SK Hynix para este movimiento es el de lograr que los múltiplos de valoración de la compañía (PER26: 6,2x y PER27: 4,0x) se ajusten a la media del sector (PER26: 29,0x y PER27: 20,7x). Creemos que este movimiento realizado es positivo para la cotización de la compañía y consideramos que podría presentar subidas esta tarde en la sesión de EE.UU.

MICRON (991,6\$; Var. Día: +4,52%; Var. Año: +247%): La compañía anuncia que realizará inversiones en EE.UU. por un importe de 250.000M\$ de aquí al 2035. La compañía señaló ayer en un comunicado que su objetivo es producir el 40% de sus chips dentro de EE.UU. Hasta ahora la compañía concentra la mayor parte de su producción de chips en Taiwan y Singapur (aprox 70%). **OPINIÓN:** Noticia positiva para la compañía que de hecho fue acogida ayer con importantes subidas de sus acciones. Más allá del movimiento geográfico, la cifra publicada supone un nivel de inversiones elevado (más de 30.000M\$ al año durante los próximos 8 años), lo cual implica que la compañía tiene la perspectiva de que los fuertes crecimientos del negocio de chips de memoria van a continuar a largo plazo. Reiteramos nuestra visión positiva de la compañía. Micron se encuentra incluido en nuestra [Cartera Temática de Semiconductores](#) y en nuestra cartera modelo [Top USA Selección](#).

PEPSICO (137,86\$; -3,3%; YTD: -3,9%). Los resultados 2T26 cumplen las expectativas, pero anticipa presión en márgenes en la segunda mitad del año. Las Ventas aumentan +6,4% hasta 24.181 M\$ vs 23.950 M\$ esperado (+5,4%); BPA 2,20\$ (+3,8%) vs 2,20\$ esperado. En términos orgánicos los ingresos crecen +2,4%. Por divisiones, Foods North America -2%, Beverages North America +1%, Internacional +9%/+4%. Los ingresos de la división de snacks en EE.UU. caen -2%. La compañía anticipa mayores costes de materias primas en la segunda mitad del año, aunque mantiene las guías del año de un crecimiento de ventas de +2%/+4% y de +4%/+6% en BPA. **OPINIÓN:** PepsiCo enfrenta un escenario de moderación de las ventas y presión en márgenes. Las ventas reflejan un entorno de bajo consumo discrecional, especialmente en las rentas medias/bajas penalizadas por la subida de los precios de muchos productos básicos, especialmente gasolina, y que ha obligado al grupo a recortar el precio de algunos productos hasta -15% (Lay's, Doritos) en EE.UU. Los márgenes acusarán mayores precios de materias primas y fletes en un momento en el que el grupo está invirtiendo en la reformulación y el lanzamiento de nuevos productos más sanos para adaptarse a las nuevas pautas de consumo y el impacto de los medicamentos para pérdida de peso. PepsiCo mantiene las guías del año, pero los beneficios estarán concentrados en el 4T, lo que reduce la visibilidad en un entorno adverso para el consumo discrecional orientado a rentas medias/bajas.

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) FEDEX (154,3\$; +7,6%) después de que una casa de análisis americana iniciase la cobertura con una calificación de "sobreponderación" y anunciase un precio objetivo de 180\$. Además, anunció una mejora en el ciclo de transporte. (ii) SANDISK (1.858,3\$; +7,6%) las acciones de la compañía de chips de memoria subieron arrastradas por Sk Hynix, que logró recaudar 26.500M\$ en su salida a bolsa en EE.UU. Además, un *bróker* destacó que Sandisk y Micron podrían beneficiarse de acuerdos de suministro a largo plazo más favorables para sus clientes. Entre los clientes se incluyen a fabricantes de ordenadores para centros de datos que ejecutan aplicaciones de IA. El valor acumula una revalorización en el año de +683%. (iii) NORWEGIAN CRUISE LINE (19,8\$; +7,0%) después de que según un *bróker* americano reconocido declarase que se espera que la compañía registre ganancias en el 2T gracias a la reducción de los costes del combustible y a una demanda sólida. Además, elevó su precio objetivo hasta 22\$ desde 20\$.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) PARAMOUNT SKYDANCE (9,3\$; -4,3%) tras cuestionarse su deuda por la adquisición de Warner Bros y que la dirección de la compañía tenga la experiencia para gestionar un balance con esos niveles de apalancamiento. La creación de Discovery tendrá una deuda de casi 80.000M\$, lo que implicaría una carga que podría afectar al gasto de contenido, inversiones en *streaming* y derechos deportivos entre otros. (ii) PHILIP MORRIS (181,2\$; -3,2%) las acciones de la compañía se debilitaron después de que un ataque ruso alcanzara uno de sus almacenes de productos terminados en Kiev. Esto supone el cuarto ataque a la tabaquera desde el comienzo de la guerra. (iii) EXXONMOBIL (137,5\$; -2,6%) después de que se encontrase una anomalía en un gaseoducto submarino de gas natural valorado en 1.000M\$.

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
- 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

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	Rafael Alonso – Bancos	Juan Moreno – Inmobiliarias & <i>Telecoms</i>
Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Transporte	Elena Fdez. – Trapiella – Consumo Básico & Discrecional/Lujo.
Aránzazu Cortina – Industriales & Químicas	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media	Carlos Pellicer – Ciberseguridad, Defensa & Nuclear
Juan Tuesta – Tecnología/Semiconductores	Rocío Canal – <i>Software</i> , Aerolíneas & Turismo	Julián Pérez – Farmas & IA
Marcos Souto – Infraestructuras & Aseguradoras		

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