

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Cierre mixto de las bolsas, en una jornada sin referencias relevantes."

Jornada que, ante la ausencia de referencias, terminó saldándose con tono mixto **en los índices**. Mientras el **ES-50** subió **+0,35%**, Wall Street cerró con caídas (**S&P-500: -0,19%** y **Nasdaq-100: -0,83%**).

En el frente **macro**, no hubo apenas referencias relevantes y solo destacó en la **UEM la Producción Industrial de enero** que fue negativa (-3,2% m/m vs -1,9% esp. y +1,6% ant.). Aparte de esto, el BCE anunció ayer un nuevo marco operativo en el que reducirá el *spread* entre el tipo de depósito y el de refinanciación a 15pb (desde los 50pb actuales) a partir del próximo 18 de septiembre. Impacto positivo para el sector bancario.

La **renta fija** vivió una sesión de **subida de TIR**es generalizada. En Europa vimos subidas en casi todas las principales plazas, con el Bund cerrando en +2,365% (+3,7pb). En EE.UU., la TIR del T-Note también subió hasta +4,1997% (+11pb).

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS			Var.%	Último	2024	Var.%	Último	2024
Ibex-35	España	+1,7%	10.561	+4,5%	Nasdaq 100 USA	-0,8%	18.068	+7,4%
PSI	Portugal	-0,5%	6.110	-4,5%	Bovespa Brasil	+0,3%	128.006	-4,6%
EuroStoxx-50 UEM		+0,3%	5.001	+10,6%	MEX IPC México	+1,7%	55.849	-2,7%
FTSE100	UK	+0,3%	7.772	+0,5%	Nikkei 225 Japón	+0,3%	38.807	+16,0%
CAC40	Francia	+0,6%	8.138	+7,9%	CSI300 China	-0,7%	3.548	+3,4%
MIB 30	Italia	+0,4%	33.885	+11,6%	Hang Seng HK	-1,0%	16.905	-0,8%
DAX	Alemania	-0,0%	17.961	+7,2%	Kospi Corea	+0,9%	2.719	+2,4%
S&P 500	USA	-0,2%	5.165	+8,3%	Sensex India	+0,7%	73.238	+1,4%
2.- BONOS 10A (TIR)			13-mar.	12-mar.	29-12-23	3.- DIVISAS		
Bund		2,37%	2,33%	2,02%	USD Dólar	1,095	1,093	1,104
Bono español 10A		3,16%	3,14%	2,98%	JPY Yen	161,8	161,4	155,7
Bono italiano 10A		3,59%	3,61%	3,69%	GBP Libra	0,855	0,854	0,867
Bono portugués 10A		2,99%	2,97%	2,63%	CHF Fr. Suizo	0,962	0,959	0,929
T-Note		4,19%	4,15%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)	7,194	7,187	7,126
Bono japonés 10A		0,76%	0,76%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)	7,187	7,182	7,100
Euribor 3m		3,940%	3,929%	3,909%	Euribor 12m	3,702%	3,712%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS			Var.%	13-mar.	29-12-23	Var.%	13-mar.	29-12-23
Fut. Brent (Petróleo UE)		+2,6%	84,0	77,0	Oro	+0,7%	2.174	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		+2,8%	79,7	71,7	Plata	+3,6%	25,0	23,8
5.- VOLATILIDAD			13-mar.	12-mar.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		
VIX (del S&P500)		13,8	13,8	12,5	BTC/\$ Bitcoin	+2,9%	73.157	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		13,1	13,7	13,6	ETH/\$ Ethereum	+1,0%	3.992	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Escasos resultados y macro. El mercado entra en compás de espera hasta la reunión de la Fed."

En el **frente macro**, afrontamos una sesión en la que las referencias principales vendrán por el lado de EE.UU. Conoceremos a las 13:30h **Ventas Minoristas** de febrero (+0,8% esp. vs -0,8% ant.) y **Precios Industriales** de febrero (+1,2% esp vs +0,9% ant), que nos darán una visión actualizada de la situación de la demanda interna y los precios en el país. En resultados, solo hemos conocido cifras de RWE (en línea) y Rheinmetall (peores).

Aparte de esto, y con la Fed en periodo de *black out*, hoy tenemos **comparecencias de varios banqueros del BCE** a lo largo de todo el día (De Cos; Schanabel; Knot y De Guindos), que podrían aportar algo más de detalle sobre los tiempos de las futuras bajadas de tipos (especialmente tras las recientes declaraciones de Villeroy). En definitiva, una sesión, donde ante la ausencia de referencias, **entramos en compás de espera** hasta la semana que viene donde **la reunión de la Fed será la referencia clave** en la que se fijará el mercado (especialmente las proyecciones del cuadro macro y el *dot plot*).

Los **futuros vienen al alza** (S&P-500: +0,17% y ES-50: +0,1%) por lo que **parece probable que hoy se recupere el tono positivo tras las caídas de ayer**. Pese a que los inversores aprovechan momentos puntuales como ayer para tomarse un respiro, por el momento **el fondo del mercado permanece claramente alcista**.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
J; 13:30	EEUU	Ventas Minoristas	Feb.	m/m +0,8%	-0,8%
J; 13:30	EEUU	Precios Industriales	Feb.	a/a +1,2%	+0,9%

Comparecen: De Cos; Schanabel; Knot y De Guindos (BCE).

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 13:30	EEUU	Empire Manufacturing	Mar.	Índice -7,0	-2,4
V; 14:15	EEUU	Producción Industrial	Feb.	m/m 0,0%	-0,1%
V; 14:15	EEUU	Grado Utiliz. Capac. Productiva	Feb.	% 78,5%	78,5%
V; 15:00	EEUU	Confianza Cons. Univ. Michigan	Mar.	Índice 77,2	76,9
V; 15:00	EEUU	Exp. Inflación 1A Univ. Michigan	Mar.	a/a +3,1%	+3,0%
V		Cuádruple Hora Bruja			

ENTORNO ECONÓMICO. –

ESPAÑA (09:00h): (i) IPC final de febrero 2024 confirma +2,8% a/a (desde +3,4% a/a anterior). El IPC Subyacente se sitúa en +3,5% a/a, una décima por encima de la preliminar, pero desde 3,6% a/a ant.. En términos intermensuales 0,4% m/m (vs +0,3% m/m preliminar y desde 0,1% m/m de ene-24) y en la Subyacente +0,5% m/m (desde -0,4% m/m de ene-24). [Link](#) al documento **OPINIÓN:** La tasa General confirmó el descenso interanual, cabe recordar que el mes de febrero del año pasado (+0,9m/m en feb-23 vs +0,3% m/m actual), fue el mayor repunte mensual del año, por las subidas de Alimentos y el repunte de los precios de la electricidad en feb-23. **La Subyacente** repunta +0,5% m/m y **muestra una tendencia más progresiva en su moderación interanual**. El diferencial entre la Tasa General y la Subyacente se amplía 0,7pp vs 0,2pp en enero. **Nuestra estimación apunta a un 3% a/a en media para 2024 y 2,3% a/a para 2025;** (ii) **No se puede descartar que no haya PGE para 2024 y que haya que esperar a los de 2025, comentaba ayer la Ministra de Hacienda.** En 2024 se mantienen los prorrogados desde el 1 de enero. Cataluña ha convocado elecciones anticipadas para el 12 de mayo tras no aprobar su propio presupuesto. Montero señala que “la convocatoria electoral en Cataluña altera de forma clara el tablero político”. **OPINIÓN:** la prórroga de los presupuestos de 2023 dificulta el cumplimiento del objetivo de déficit. El objetivo era alcanzar el 3% de déficit en 2024, tras el objetivo del 3,9% en 2023. La falta de presupuestos nuevos también puede dificultar la ejecución de los fondos europeos. España solicitó en diciembre el cuarto desembolso de 10.021M€ (ya se han recibido 37.036M€ hasta la fecha, entre prefinanciación y tres desembolsos). Ayer mismo, el Presidente del Gobierno había recibido al comisario de Economía de la Comisión Europea, Paolo Gentiloni, al que explicó que España está trabajando en un plan fiscal estructural a medio plazo acorde con las nuevas reglas fiscales.

UEM (ayer)-. Mal dato de Producción Industrial en enero, penalizado por Irlanda. En términos intermensuales retrocede -3,2% (vs -1,8% est. y +1,6% ant). En términos interanuales cae -6,7% vs -3,0% est. y +0,2% ant. Gran parte de esta caída en el mes viene motivada por Irlanda (-29%) tras las abultadas subidas de los dos meses previos (+19% y +7% respectivamente). **OPINIÓN:** Mal dato, aunque menos malo de lo que parece a primera vista. Excluyendo Irlanda, la caída sería mucho más moderada. Alemania y España, muestran ligeros avances en el mes (+0,6% y +0,9% respectivamente), mientras que en Francia sigue en negativo (-1%). El PMI Manufacturero de la UEM se mantiene en territorio de contracción (46,5) y el sector industrial sigue mostrando debilidad. Esta debilidad, junto con la moderación en IPC y salarios, da argumentos al BCE para que pueda empezar a considerar en pocos meses el esperado recorte de tipos.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

BANCOS EUROPEOS

Rafael Alonso

El BCE ajusta el marco operativo (tipos e instrumentos de financiación del sector financiero) para mejorar el impacto de la política monetaria.-

[Link al comunicado del BCE](#). Lo más importante: (1) el tipo de interés de la **facilidad de depósito** (DFR) será el principal instrumento en la dirección de la política monetaria (vs tipo de financiación), (2) el Eurosistema proporcionará liquidez mediante operaciones de financiación a corto (subastas del BCE) y largo plazo (LTROs a 12 meses) y (3) el diferencial entre el tipo de interés de las operaciones principales de financiación (MRO) y el DFR (Depósito) se reducirá a 15 pb a partir del **18 de septiembre de 2024**.

Opinión de Bankinter

Es una buena noticia para la banca porque reduce el diferencial existente entre el coste de financiación y la remuneración por la liquidez depositada en el BCE (también conocido como "*corridor*"). Ahora el coste de financiación con el BCE se sitúa en 4,5% mientras que el tipo de depósito (ingresos por liquidez) se sitúa en 4,0% (diferencial de 50 pb). Reducir este diferencial hasta 15 pb implica una **mejora del margen de intereses** de 35 pb con los tipos actuales.

RHEINMETALL (Cierre: 421,3€; Var Día: +0,72%; Var. Año: +47%):

Juan Tuesta

Resultados 4T'23 por debajo de lo esperado, pero anuncia buenas guías para 2024.

Cifras principales para el 4T'23 (comparadas con el consenso de Bloomberg): Ingresos 2.558M€ (vs 2.830M€ esp); EBIT 533M€ (vs 542M€ esp); BNA 323M\$ (frente a 385M€ esp). La compañía, además, ha anunciado las guías para el 2024: Ventas 10.000M€ (vs 9.583M€ esperado por consenso) y Margen EBIT del 14%-15% (por encima del consenso de 13,8%). Por último, señalar que la cartera de pedidos sube +44% a/a, lo cual es significativo ya que compara con un 2022 en el que ya existía el impacto positivo provocado por la guerra de Ucrania.

Opinión de Bankinter

Los resultados de Rheinmetall han estado algo por debajo de lo esperado, pero vinieron acompañados de un mensaje positivo de cara a 2024. Reiteramos nuestra visión de que el entorno geoestratégico actual es positivo para el sector Defensa (y especialmente para las compañías de Europa, donde los porcentajes sobre PIB de gasto en defensa se encuentran aún alejados de los objetivos de la OTAN). [Link a los resultados](#).

RWE (Comprar, Cierre: 31,74€; Var Día: +0,83%; Var. Año: -22,92%)

Aránzazu Bueno

Confirma resultados preliminares de 2023 y reitera la modificación de las guías 2024.

La eléctrica alemana ha confirmado los resultados de 2023 que pre-anunció el 26 de enero. El EBITDA ajustado del grupo alcanza 8.378M€ (+33% vs 2022), con el EBITDA del negocio estratégico en 7.673M€ (+38%). El BNA ajustado se sitúa en 4.536M€ (+39%) y la Deuda Neta en 6.300M€. Para 2024 reitera las nuevas guías que adelantó en la comunicación de las cifras preliminares de finales de enero: los resultados se situarán en la parte baja del rango que proporcionó en el Día del Inversor en noviembre de 2023. Estas guías del Día del Inversor contemplan alcanzar un EBITDA ajustado de entre 5.200M€ y 5.800M€ y un BNA de entre 1.900M€ y 2.400M€. En términos de dividendos, propondrá un DPA de 1,00€/acción sobre los resultados de 2023 y de 1,10€/acc. para 2024. [Link](#) a resultados.

Opinión de Bankinter

RWE reitera tanto los resultados preliminares como las nuevas guías para 2024 por lo que **el impacto en mercado debería ser limitado**. En el anuncio preliminar de resultados alertó que los resultados 2024 se situarían en la parte baja del rango debido al contexto actual de precios de la electricidad más débiles. Tras la fuerte corrección en lo que llevamos de año (-23%), **la valoración es atractiva**. A los precios actuales de mercado, cotiza a un ratio PER 2024 de 12,4x y una rentabilidad por dividendo de 3,5%.

INDITEX (Comprar; Pº Objetivo: 45€; Cierre: 44,26€, Var. día: +7,7%; YTD: +12,2%).

Elena Fernández-Trapiella

Tras los resultados 2023 publicados ayer mantenemos recomendación de Comprar y elevamos P. Objetivo hasta 45€ (desde 43€ anterior).

Los resultados 2023 cumplen holgadamente las expectativas. Muestran aumento sostenido de ventas, creciente rentabilidad y una fortísima generación de caja. Las ventas crecen +8,7% en el 4T23 y +10,4% en el año (+14,1% a tipo de cambio constante). El arranque del 1T24 es bueno. En las 5 primeras semanas iniciadas en febrero aumentan +11%. Los márgenes sostienen las mejoras vistas en el año y cumplen las previsiones que el grupo revisó al alza en 3T23. **El Margen Bruto aumenta +80 pb hasta 57,8% y el M. EBIT +200 pb hasta 18,9%**. Alcanzan niveles máximos y muy superiores a los de otros competidores (M. EBIT 2023 H&M de 6,2%; Adidas 1,3%). Reflejan disciplina en el control de costes, mayor productividad por m² apoyada en el modelo integrado de ventas físicas y online y una reducción de inventarios (-7%). El **Cash Flow Libre aumenta +39%** hasta 5.062 M€ y el **Retorno sobre Capital Empleado asciende a 39%** (+6 pp). La Caja Neta crece +13,3% hasta 11.406 M€. Ello permite un **aumento del dividendo de +28% hasta 1,54€ (rentabilidad de 3,6%)**. Con presencia en 213 mercados y baja cuota de mercado en un sector muy fragmentado, **el grupo muestra capacidad de crecimiento orgánico superior a la media**. La flexibilidad del modelo de negocio junto con el aprovisionamiento en proximidad permite una rápida adaptación de las colecciones a la demanda. El nuevo plan de inversiones (2.700 M€ en 2024 vs 1.872 M€ en 2023) para expandir/optimizar la red de tiendas y las capacidades logísticas/tecnológicas se traducirá en un aumento de la superficie neta de venta de +2%/+3%. **Mantenemos la recomendación de Compra y elevamos Precio Objetivo hasta 46€** (vs 43€ anterior). Los múltiplos

resultantes (PER 24 24,1x; EV/EBITDA 12,3x) están en línea con la media de los últimos 5 años (24,0x y 10,5x) y son razonables para un valor con crecimiento y márgenes elevados sostenibles. [Link al Informe](#)

MAERSK (Vender; Precio Objetivo: 9.048DKK; Cierre: 9.558DKK; Var. Día: -1,7%; Var. 2024: -21,3%)

Jorge Pradilla

Bajamos nuestra recomendación a Vender ante la poca visibilidad sobre la evolución del transporte marítimo y una retribución al accionista menos atractiva. Nuestro precio objetivo de 9.048DKK implica un potencial de -7%.

Los resultados de 2023 sorprenden ligeramente al alza, pero siguen siendo débiles: Ingresos 51.065M\$ (-37% a/a), EBIT 3.934M\$ (-87%) y BNA 3.822M\$ (-87%). La compañía se encuentra en un proceso de normalización del negocio marítimo tras el *boom* de 2021/2022 por las disrupciones logísticas e impactado por la ralentización de la economía. Las guías de 2024 son más flojas y confunden ante la poca visibilidad sobre la evolución de este segmento, que representa un 70% de los Ingresos del grupo en 2023. El plan de diversificación de negocio hacia el transporte terrestre y *ecommerce* y las tensiones en el Mar Rojo no logran compensar lo anterior, por lo que estimamos una recuperación más progresiva. Además, la política de retribución al accionista es poco atractiva tras haber pausado la recompra de acciones en 2024 y con una rentabilidad por dividendo baja (2% aprox. promedio estimado 2024-2028). Por tanto, rebajamos la recomendación a Vender y recortamos el precio objetivo hasta 9.048DKK, que implica un potencial de -7%. [Link al Informe en el Broker.](#)

NESTLÉ (Comprar; Precio Objetivo: 104,0 CHF; Cierre: 95,5CHF; Var. Día: +1,3%; Var. 2024: -2,8%).

Carlos Pellicer Vercher

Subimos recomendación a Comprar. Mejora en las estimaciones para los próximos ejercicios y contracción de múltiplos añaden atractivo a la valoración.

Subimos la recomendación a Comprar desde Vender elevando el Precio Objetivo hasta 104,0 CHF (vs 95,9 CHF anterior). Entre los motivos principales que explican la revisión al alza del Precio Objetivo se encuentran: **(i)** Crecimiento en ventas vía volúmenes en lugar de precios (forma más saludable de crecer). **(ii)** Expansión de márgenes (menor presión de materias primas y energía) y mejora del Beneficio Neto. **(iii)** Contracción de múltiplos que sitúa la valoración en niveles más atractivos; PER24e 22,4x vs 26,0x histórico. Entre los puntos negativos destacamos una generación de Flujo de Caja Libre (FCL) más errática frente a la media histórica (+2,7% entre 2015/23 vs +1,3% entre 2023/28) y la baja calidad de los activos integrados en balance (Activos Intangibles y Fondo de Comercio suponen el 50% sobre el total de los activos). Pese a lo último, el potencial de revalorización que ofrece la acción es de +8,9%. [Link a la nota completa.](#)

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores. -

Los mejores: Energía (+1,5%), Materiales (+1,0%), *Utilities* (+0,7%)

Los peores: Inmobiliario (-0,6%), Tecnología (-0,6%), Salud (-0,4%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) FREEPORT-MCMORAN (41,43\$; +7,6%)** tras el anuncio de posibles recortes de capacidad en las fundiciones de cobre chinas para impulsar al precio del metal. China es el mayor productor y consumidor de metales refinados del mundo y las fundiciones chinas se han visto impactadas por la caída en los importes que se les paga por convertir el concentrado en metal. **(ii) 3M (104,07\$; +5,4%)** después de revisar al alza las guías para el 1T 2024. En una conferencia del sector, el CEO Michael Roman comentó que la compañía cumplirá su *guidance* de Ingresos para el trimestre y revisó a mejor las guías de BPA (2,05\$/2,20\$ vs 2,00\$/2,15\$ anterior). El incremento se debe al efecto de los intereses sobre la deuda utilizada en el *spin-off* de su negocio de salud. **(iii) NEXTERA ENERGY (59,54\$; +4,2%)** después de que la Comisión Federal Electoral cerrara las acusaciones de violación de la ley electoral, en el estado de Florida, por parte de la unidad *Florida Power & Light* de la compañía.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) DOLLAR TREE (128,42\$; -14,2%)** tras publicar cifras del 4T 2023 peores de lo esperado y presentar guías por debajo de las expectativas del mercado. Cifras principales comparadas con el consenso de mercado (Bloomberg): Ingresos 8.633M€ (-0,4%) frente a 8.666M€ esperado; EBITDA 975,3M\$ (-3,1%) frente a 1.006M\$ esperado; BNA 555,7M€ (+4,1%) frente a 579,4M€ esperado. Por su parte, el *guidance* publicado queda por debajo de lo esperado (BPA: 1,33\$/1,48\$ en el 1T 2024 vs 1,71\$ esperado; Ingresos netos: 7.600M\$/7.900M\$ vs 7.680M\$ anterior). Además, la compañía anunció que planea cerrar alrededor de 1.000 tiendas (970 *Family Dollar* y 30 *Dollar Tree*), con el objetivo de mejorar la rentabilidad de la operación. **(ii) TESLA (169,48\$; -4,5%)** ante la expectativa de un menor crecimiento de la compañía. La acción lleva una tendencia negativa desde que publicó unas decepcionantes cifras en China y de producción en su fábrica cercana a Berlín, ya que se pone en duda que la compañía tenga capacidad para crecer al ritmo esperado. **(iii) MCDONALD'S (282,86\$; -3,9%)** después de que el CFO Ian Borden advierta de una desaceleración de las ventas internacionales en el primer trimestre de 2024, fruto del impacto del conflicto en el Oriente Medio y de un comienzo de año más lento en China.

ELI LILLY (Cierre 757,84\$, Var. Día +0,38%; Var. 2024: +30,0): Acuerdo con Amazon para suministrar varios fármacos directamente a pacientes. Ha lanzado un servicio denominado LillyDirect Pharmacy Solutions para entregar medicamentos a pacientes vía Amazon o desde una farmacia on-line llamada Truepill que es propiedad de Eli Lilly, la entrega depende del seguro médico del paciente. Entre los fármacos accesibles a través de este servicio está Zepbound (anti-obesidad). **OPINIÓN:** Noticia positiva, lo vemos como un experimento o intento de desintermediar el canal para gestionar entregas desde el fabricante a pacientes. Cabe esperar reacciones adversas por parte de las grandes cadenas de farmacias. Con todo, si este experimento da buenos resultados resultará en un aumento de márgenes para Eli Lilly.

SENTINELONE (Cierre: 27,94\$; Var. Día: -0,04%; Var. 2024: +1,82%): Retrocede -12% en el *aftermarket* tras publicar buenas cifras del 4T de su año fiscal 2024 (noviembre/enero), pero guías débiles. Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Ingresos 174M\$ (+38% a/a) vs 170M\$ esp. (y 169M\$ *guidance*), EBIT -16M\$ (+64% a/a) vs -24M\$ esp. y BNA -7M\$ (+81% a/a) vs -13M\$ esp. En el conjunto del año las cifras son las siguientes: Ingresos 621M\$ (+47% a/a) vs 617M\$ esp. (y 616M\$ *guidance*), EBIT -118M\$ (+43% a/a) vs -125M\$ esp. y BNA -81M\$ (+59% a/a) vs -86M\$ esp. En el 1T de su año fiscal 2025 espera unos Ingresos de 181M\$ (vs 182M\$ esperado por el consenso) y para el conjunto del año 2025 sitúa las guías de Ingresos en el rango 812/818M\$ (vs 818M\$ esp.). **Link a los resultados.** **OPINIÓN:** SentinelOne integra la inteligencia artificial en la protección *endpoint* (terminales/dispositivos informáticos remotos que se comunican con la red a la que están conectadas: móviles, *tablets*, portátiles, ...) a través de su plataforma autónoma Singularity. Destacan los buenos resultados. Especialmente importante es que aumentó y batió expectativas el ARR (*Annual Recurring Revenue* o Ingreso Anual Recurrente), alcanzando 724M (+39% a/a y +9% t/t) en este trimestre vs 721M\$ esperado por el consenso. Esta última métrica es importante para este tipo de compañías puesto que la mayor parte de sus Ingresos proviene de las Suscripciones. Sin embargo, lo que penalizó a SentinelOne fueron las débiles guías ofrecidas, al verse afectada temporalmente la compañía por una mayor concentración de proveedores de servicios de ciberseguridad contratados. Esto es consecuencia de la optimización de costes por parte de las empresas y es importante ya que SentinelOne es competidora de CrowdStrike. Nuestra visión sobre la compañía es positiva y la integración de la inteligencia artificial supondrá un catalizador para SentinelOne. Aparte, el hecho de que opere en los segmentos de seguridad *cloud* y *data analytics* (que suponen actualmente un 20% aprox. del negocio) es otra importante fuente de crecimiento. SentinelOne forma parte de nuestra **Cartera Temática Buy&Hold: Ciberseguridad**.

NIPPON STEEL (Cierre: 3,586JYN; Var. Día: -0,58%; Var. 2024: +11,02%) y **US STEEL** (Cierre: 40,86\$; Var. Día: -12,77%; Var. 2024: -16,01%). Biden podría emitir una declaración sobre la preocupación de la compra de US Steel por Nippon Steel. Biden se reunirá con el Primer Ministro japonés, F. Kishida el 10 de abril. El presidente americano podría emitir una declaración sobre la preocupación de la oferta de 14.100M\$ por US Steel (55\$/acc.). Según prensa Biden no bloquearía directamente el acuerdo, pero sí expresaría la necesidad de un "escrutinio serio", en línea con las declaraciones en diciembre de la asesora económica nacional Brainard. Pensilvania es un Estado importante electoralmente, el sindicato United Steelworkers ya instó desde el anuncio a los reguladores a revisar el acuerdo y Trump ha expresado su oposición a este acuerdo. **OPINIÓN:** La acción de US Steel reaccionó con una subida del +26% al anuncio de la oferta a finales de diciembre y ayer bajó -13%. La operación fue aprobada por unanimidad por los consejos de ambas compañías (NSC y US Steel), pero está pendiente de aprobación por los accionistas y las aprobaciones regulatorias.

JOHNSON & JOHNSON (Cierre: 161,10\$, Var. Día: -1,00%; Var. 2024: +2,8%). La FDA duda sobre la efectividad de las terapias oncológicas CAR-T en casos de leucemia temprana. Los fármacos afectados son Carvykti y también Abecma de Bristol Myers Squibb, en los que aumentan las defunciones de pacientes al 8% de los tratados, es un porcentaje superior al de otros tratamientos. Ambos fármacos están autorizados en casos de mieloma múltiple que han recibido cuatro dosis de tratamientos de primera línea. El perfil de seguridad de Carvykti es mejor que el de Abecma. Mañana viernes hay una nueva reunión para valorar la regulación de las terapias CAR-T. **OPINIÓN:** Noticia negativa que abre un interrogante sobre el futuro de estos dos fármacos. El viernes o a principios de la próxima semana podría haber más información sobre la postura de la FDA. Carvykti lleva poco tiempo en el mercado, sus ventas en 2024 fueron 500M\$ o el 0,6% del total. Una eventual retirada del mercado cercenaría el potencial de aplicación de la tecnología CAR-T a otros fármacos.

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