

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "La tecnología destaca de nuevo positivamente."

En una sesión sin referencias, las bolsas europeas optaron por tomar **beneficios** tras los avances del día anterior. No ayudó ni el sector financiero ni el auto, penalizado por el temor a que China tome represalias tras los aranceles anunciados por la UE a la importación de eléctricos chinos.

La **macro americana ayudó a que Wall Street coronara nuevos máximos**. Los Precios Industriales sorprendieron a la baja (+2,2% vs. +2,5% estimado) y las Peticiones Semanales de Desempleo al alza (242k vs. 225k estimado). Una combinación perfecta para que la Fed comience a mostrarse más *dovish* (suave). Especialmente porque se suma al retroceso en el IPC de mayo (+3,3% desde +3,4%) publicado el miércoles.

La reacción en la TIR del T-Note fue inmediata (-4 p.b. hasta 4,27%) y las bolsas lograron avanzar. **Destacó positivamente la tecnología**. Ayudaron los buenos resultados de Broadcom (+12,3%) y el repunte de Tesla (+3,0%) tras el respaldo de los accionistas al paquete retributivo de Musk.

En resumen, la macro y los resultados prolongaron el buen tono en EE.UU.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2024		Var.%	Último	2024	
Ibex-35	España	-1,6%	11.066	+9,5%	Nasdaq 100 USA	+0,6%	19.577	+16,3%	
PSI	Portugal	-1,4%	6.566	+2,6%	Bovespa Brasil	-0,3%	119.568	-10,9%	
EuroStoxx-50 UEM		-2,0%	4.936	+9,2%	MEX IPC México	-1,3%	52.276	-8,9%	
FTSE100	UK	-0,6%	8.164	+5,6%	Nikkei 225 Japón	+0,4%	38.868	+16,1%	
CAC40	Francia	-2,0%	7.708	+2,2%	CSI300 China	-0,1%	3.524	+2,7%	
MIB 30	Italia	-2,2%	33.610	+10,7%	Hang Seng HK	-0,6%	18.009	+5,7%	
DAX	Alemania	-2,0%	18.266	+9,0%	Kospi Corea	+0,3%	2.763	+4,1%	
S&P 500	USA	+0,2%	5.434	+13,9%	Sensex India	+0,1%	76.909	+6,5%	
2.- BONOS 10A (TIR)		13-jun.	12-jun.	29-12-23	3.- DIVISAS		13-jun.	12-jun.	29-12-23
Bund		2,47%	2,53%	2,02%	USD	Dólar	1,074	1,081	1,104
Bono español 10A		3,32%	3,31%	2,98%	JPY	Yen	168,6	169,4	155,7
Bono italiano 10A		3,94%	3,92%	3,69%	GBP	Libra	0,841	0,845	0,867
Bono portugués 10A		3,18%	3,18%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,960	0,967	0,929
T-Note		4,25%	4,32%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,271	7,263	7,126
Bono japonés 10A		0,97%	0,98%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)		7,253	7,241	7,100
Euribor 3m		3,719%	3,720%	3,909%	Euribor 12m		3,678%	3,719%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	13-jun.	29-12-23	Var.%	13-jun.	29-12-23		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+0,2%	82,8	77,0	Oro		-0,9%	2.304	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		+0,2%	78,6	71,7	Plata		-2,6%	29,0	23,8
5.- VOLATILIDAD		13-jun.	12-jun.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	13-jun.	29-12-23
VIX (del S&P500)		11,9	12,0	12,5	BTC/\$	Bitcoin	-2,1%	66.677	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		16,8	14,8	13,6	ETH/\$	Ethereum	-2,2%	3.477	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Europa avanzará mientras EE.UU. consolida."

El Banco de Japón decepciona. Mantiene el tipo director inalterado en 0%/0,10% y anticipa que en julio podría comenzar a reducir su programa de compras de bonos (actualmente en 6Bn JPY / mes). La reacción en el yen es claramente depreciatoria (-0,6% hasta 169,6 vs. euro) y la TIR del 10 años cae (-3,5 p.b. hasta 0,92%) . Con esta decisión, **una posible subida de tipos se retrasa al menos hasta la reunión de septiembre**.

Más allá, tan solo destaca la **Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan** (16h). Se estima que mejore (72,0 desde 69,1) y, más relevante aún, que la componente de expectativas de inflación a un año se modere (+3,2% desde +3,3%) y a 5/10 años se mantenga inalterada (+3,0%). Será un buen desenlace, pero sin capacidad para fijar el rumbo de la sesión.

La atención se desplaza ya a la próxima semana que se presenta repleta de reuniones de bancos centrales (Reino Unido, Suiza, Brasil, Noruega o Australia). **Lo lógico es que las bolsas europeas avancen ligeramente** tras los retrocesos de ayer **mientras EE.UU. consolida su buena racha reciente**.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo	
11:00	UEM	Balanza Comercial	Abril	M€	17.500	17.300
16:00	EEUU	Conf. Universidad Michigan	Junio	Índice	72,0	69,1

Declaraciones: Lane (11:00h), Lagarde(19:30h) /BCE y Goolsbee/Fed (20:00h)

LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

M; 11:00	ALE	ZEW Expectativas	Junio	Índice	54,0	47,1
M; 14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Mayo	m/m	+0,3%	0,0%
M; 15:15	EEUU	Producción Industrial	Mayo	m/m	+0,4%	0,0%
X	EEUU	Festivo EE.UU. Día de la Emancipación.	Bolsas cerradas.			
X; 8:00	GB	IPC	Mayo	a/a	+2,0%	+2,3%
J; 9:30	SUI	Reunión SNB: mantener tipo director en 1,50%				
J; 13:00	GB	Reunión Banco de Inglaterra: mantener tipo director en 5,25%				
J; 16:00	UEM	Confianza del Consumidor	Junio	Índice	n.d.	-14,3
V; 10:00	UEM	PMI Manufacturero	Junio	Índice	47,8	47,3
V; 15:45	EEUU	PMI Manufacturero	Junio	Índice	51,0	51,3
V; 16:00	EEUU	Indicador Adelantado	Mayo	Índice	-0,3%	-0,6%
V; s/h		Cuádruple Hora Bruja				

ENTORNO ECONÓMICO. –

JAPÓN (05:25h). - El Banco de Japón mantiene tipos y anuncia que comenzará a recudir su programa de compra de activos . En la reunión de política monetaria, el Banco de Japón ha decidido por unanimidad mantener tipos en el rango +0,0%/+0,1%. También ha aprobado -con 8 votos a favor y uno en contra- que reducirá la compra de bonos gubernamentales para asegurar de que los tipos a largo plazo se formen más libremente en los mercados financieros. En la próxima reunión (31 de julio) proporciona detalles de su plan de reducción de compras para los próximos años. [Link](#) al comunicado **OPINIÓN: Noticias negativas para el yen y positivas para los bonos.** El mensaje del Banco de Japón ha sido **más suave/dovish de lo esperado.** Los inversores esperaban que el Banco de Japón anunciase en la reunión de hoy un plan de reducción de compras de bonos, que en la actualidad totaliza 6billones de yenes al mes. El Banco de Japón tiene un total de 594billones en bonos gubernamentales en su balance, lo que representa más del 50% del saldo vivo de bonos. Tras esta decisión, las posibilidades de nuevas subidas de tipos de interés también se retrasan. Ahora es más difícil que tenga lugar una subida en julio y las expectativas se mueven hacia septiembre/octubre. En general, la normalización de la política monetaria en Japón se retrasa tras décadas de estímulos masivos. El Banco de Japón quiere tener más evidencia de que las recientes históricas subidas salariales pactadas con los sindicatos (+5,3%) se extienden a toda la fuerza laboral (los sindicatos representan menos del 20% del total) y de que se trasladan finalmente a precios antes de tomar medidas más restrictivas en política monetaria. La reacción del mercado ha sido negativa para el yen (EURPJY 169,59 +0,72%) y positiva para los bonos (TIR 10A -3p.b hasta 0,926%). La bolsa japonesa avanza un +0,4%.

EE.UU. (ayer): La macro dio soporte a bolsas y bonos en EE.UU. (i) Precios Industriales: +2,2% vs +2,5% esperado y +2,3% anterior. Subyacente :+2,3% vs +2,4% esperado y anterior. (ii) Peticiones Semanales de Desempleo 242k vs 225k esp. y 229k anterior. **OPINIÓN: Conjunto de datos positivos tanto para bolsas como para bonos.** La sorpresa a la baja de los Precios Industriales refuerza el impacto positivo de un IPC americano, publicado el miércoles, mejor de lo esperado. Además, las Peticiones Semanales de Desempleo se sitúan en el nivel más elevado de los últimos 10 meses, mostrando cierto enfriamiento del empleo.

UEM (ayer): La Producción Industrial decepciona en abril: -3,0% a/a vs -2,0% esperado y desde -1,2% anterior (revisada desde -1,0%). **OPINIÓN: Mal dato de Producción Industrial.** En términos intermensuales, retrocede -0,1% vs +0,2% esperado. A pesar de decepcionar, no es algo que nos sorprenda en exceso ya que el PMI Manufacturero permanece en zona de contracción desde julio de 2022. Si bien, el último registro publicado, el más alto de los últimos 14 meses (47,3), genera cierto optimismo sobre los datos de producción en los próximos meses a medida que se acerca a zona de expansión.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

REPSOL (Comprar; Pr. Objetivo: 16,7€; Cierre: 14,155€; Var. Día: -1,12%; Var. Año: +5,24%).

Carlos Pellicer

Aramco podría negociar la compra de un 25% de Repsol Renovables.

Su entrada en el capital se efectuaría a través de una ampliación de capital que se destinaría a financiar el crecimiento de la compañía. Aramco, que está negociado a través de BNP Paribas, todavía no ha presentado ninguna oferta en firme. Los actuales accionistas de Repsol Renovables son Repsol, con un 75% del capital, y Crédit Agricole Assurances y Energy Infrastructure Partners, con el 25% restante.

Opinión de Bankinter

La entrada de Aramco a través de una ampliación del 25% del capital diluiría a los actuales accionistas, aunque Repsol mantendría la mayoría del capital. La inversión de Crédit Agricole y Energy Infrastructure Partners se realizó en junio de 2022 a una valoración de empresa de 4.383 M€ (capital + deuda). Se estima que actualmente la valoración estaría más próxima a los 6.000 M€ tras las inversiones realizadas en los últimos dos años. De confirmarse, sería una buena noticia ya que (i) contribuiría a financiar el desarrollo de nuevos proyectos, manteniendo niveles de apalancamiento moderados. Repsol Renovables pretende invertir 3.000/4.000M€ en el periodo 2024/2027 para alcanzar 9.000/10.000MW de capacidad instalada en España, EE.UU., Chile e Italia; (ii) permitiría poner en valor la filial de Repsol, que podría llegar a representar hasta el 34% de su capitalización bursátil.

ROVI (Vender; Precio Objetivo: 86,25; Cierre 87,30€, Var. Día -0,96%; Var. año: +45,0%).

Pedro Echeguren

Termina el programa de recompra de acciones por el 4,1% de su capital

Rovi ha dedicado 130M€ a recomprar 2,23M de sus acciones propias. En los once meses que ha durado el programa, las acciones se han revalorizado +115%. La Compañía recientemente anunció que propondrá a la Junta General de Accionistas, a celebrar el próximo 24 de junio, amortizar el 6,2% de su capital que tiene en autocartera.

Opinión de Bankinter

Noticia negativa, la finalización del programa de recompra de acciones supone eliminar un apoyo a la cotización y es uno de los aspectos que soportan nuestra recomendación táctica de Vender.

REIG JOFRE (Comprar; Precio Objetivo: 3,25€; Cierre 3,14€, Var. Día +2,95%; Var. Año: +41,8%).

Pedro Echeguren

Amplía capital por el efecto del dividendo flexible y, ajustamos nuestro Precio Objetivo

El 0,8% de los accionistas han optado por recibir efectivo frente al 99,2% que ha optado por acciones de nueva emisión. La Compañía ampliará capital en un 1,5% para atender a las peticiones de recibir acciones y, espera que las nuevas acciones empiecen a cotizar en la segunda quincena de julio.

Opinión de Bankinter

Noticia de impacto neutral. Ajustamos nuestro Precio Objetivo por el efecto de la próxima ampliación de capital hasta 3,25€/acción desde 3,30€/acción.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+1,4%), Inmobiliarias (+0,5%), Utilities (+0,2%)

Los peores: Serv. Comunicaciones (-1%), Energía (-0,9%), Industriales (-0,6%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) SUPER MICRO COMPUTER (871,1\$; +12,4%)** lideró las subidas. La compañía ha introducido varios productos nuevos recientemente y es uno de los líderes del sector en soluciones de IA con refrigeración líquida. **(ii) BROADCOM (1.678,99\$; +12,3%)** el valor reflejó la subida que tras los resultados y mejora de las guías para 2024 había registrado en el mercado fuera de hora (en torno al +15%. Ver comentario de ayer en el diario). Broadcom es uno de los valores del sector que puede beneficiarse del futuro crecimiento de la inteligencia artificial. La compañía está incluida en nuestra cartera temática de semiconductores ([link a la nota](#)). **(iii) HEWLETT PACKARD ENTERPRISE (21,76\$; +4,1%)** Wipro anunció ayer la colaboración con HP Enterprise para lanzar una solución de IA generativa local dentro del Centro de experiencia del cliente.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) PARAMOUNT GLOBAL (10,35\$; -6,9%)** y **WARNER BROS DISCOVERY (7,29\$; -6,7%)** las acciones de ambas compañías bajaron tras el anuncio del accionista mayoritario de Paramount, National Amusements, de la cancelación de las negociaciones de fusión con Skydance Media después de meses de negociación. **(ii) GENERAC HOLDINGS (136,16\$; -4,6%)** retrocedió tras la rebaja de recomendación de un bróker. **(iii) GENERAL ELECTRIC (155,69\$, -3,3%)** GE Aerospace bajó tras el recorte de estimaciones para el 2T que realizó un bróker global, que aludía la continuidad de las limitaciones en la cadena de suministro que puede afectar a las entregas de motores.

TESLA (Vender; Cierre: 182,5\$; Var. Día: +2,9%) impulsada por el respaldo de los accionistas al paquete retributivo de Elon Musk (56.000M\$ aprox.). Hace unos meses un tribunal de Delaware rechazó el paquete al entender que los accionistas no habían sido debidamente informados sobre sus condiciones. Ahora Musk pretende apelar la resolución argumentando que los accionistas han votado a favor del mismo. No hay nada garantizado, pero la acción rebotó con fuerza ayer porque esta decisión atempera el temor a que Musk no invierta en inteligencia artificial (IA) en Tesla o incluso que abandone la dirección de la Compañía. Si Musk percibiera finalmente la retribución, su participación en Tesla subiría hasta el 22% (desde 13% actual) y quedaría cerca del 25% que ha fijado como condición para desarrollar sus ideas acerca de IA en Tesla.

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): ADOBE (4,48 \$ vs 4,399\$).

Sin publicaciones relevantes HOY

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