

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

## Ayer: "Sesión huérfana de referencias. Rebotes en Europa y NY. Repuntes generalizados de las TIR de los bonos."

Ante la ausencia de referencias, **las bolsas** en Europa rebotaron tras las fuertes caídas registradas la semana pasada (EuroStoxx-50 -4,2%). Comportamiento similar en EE.UU., que sorprendió subiendo +0,8%.

**En bonos**, las TIR repuntaron de forma generalizada tanto en Europa como en EE.UU. Especial mención a los bonos franceses, que siguen penalizados después de la convocatoria de elecciones anticipadas por parte de Macron (30 de junio) tras los últimos resultados electorales en Europa. Como referencia, el bono a 10 años francés se sitúa en 3,20%, por encima del bono a 10 años portugués (3,17%) y tan solo ~10pbs por debajo del español. En EE.UU., la tendencia fue similar con el T-Note repuntando +6pbs poniendo fin al *rally* de la última semana.

**En conclusión**, sesión alcista y sin apenas catalizadores que refleja la solidez del fondo de mercado. Los hitos importantes de la semana se concentran el jueves: reunión de tipos del banco central suizo (SNB) y de Inglaterra (BoE).

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2024		Var.%	Último	2024	
Ibex-35	España	-0,3%	10.960	+8,5%	Nasdaq 100 USA	+1,2%	19.903	+18,3%	
PSI	Portugal	-0,3%	6.520	+1,9%	Bovespa Brasil	-0,4%	119.138	-11,2%	
EuroStoxx-50 UEM		+0,9%	4.880	+7,9%	MEX IPC México	+0,3%	52.397	-8,7%	
FTSE100	UK	-0,1%	8.142	+5,3%	Nikkei 225 Japón	+0,8%	38.390	+14,7%	
CAC40	Francia	+0,9%	7.572	+0,4%	CSI300 China	+0,1%	3.541	+3,2%	
MIB 30	Italia	+0,7%	32.908	+8,4%	Hang Seng HK	-0,3%	17.886	+4,9%	
DAX	Alemania	+0,4%	18.068	+7,9%	Kospi Corea	+0,7%	2.763	+4,1%	
S&P 500	USA	+0,8%	5.473	+14,7%	Sensex India	+0,3%	77.257	+6,9%	
2.- BONOS 10A (TIR)		17-jun.	14-jun.	29-12-23	3.- DIVISAS		17-jun.	14-jun.	29-12-23
Bund		2,41%	2,36%	2,02%	USD	Dólar	1,073	1,070	1,104
Bono español 10A		3,31%	3,29%	2,98%	JPY	Yen	169,3	168,4	155,7
Bono italiano 10A		3,94%	3,93%	3,69%	GBP	Libra	0,845	0,844	0,867
Bono portugués 10A		3,17%	3,15%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,955	0,953	0,929
T-Note		4,28%	4,22%	3,88%	CNH/\$	(yuan <i>offshore</i> )	7,270	7,271	7,126
Bono japonés 10A		0,93%	0,94%	0,61%	CNY/\$	(yuan <i>onshore</i> )	7,256	7,256	7,100
Euribor 3m		3,711%	3,715%	3,909%	Euribor 12m		3,628%	3,672%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	17-jun.	29-12-23	Var.%	17-jun.	29-12-23		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+2,0%	84,3	77,0	Oro		-0,6%	2.319	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		+2,4%	80,3	71,7	Plata		-0,3%	29,5	23,8
5.- VOLATILIDAD		17-jun.	14-jun.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	17-jun.	29-12-23
VIX (del S&P500)		12,8	12,7	12,5	BTC/\$	Bitcoin	+1,0%	66.376	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		19,9	19,9	13,6	ETH/\$	Ethereum	+3,0%	3.513	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: "Jornada alcista con la mirada puesta en las referencias importantes de la semana."

Alemania publicará el **ZEW Sentimiento Económico** (11h), en mejora desde julio 2023. Y, en EE.UU., **Ventas Minoristas** (14:30h) y **Producción Industrial** (15:15h). Ambas mejorando. La solidez de la economía americana refuerza nuestra estimación de un único recorte de la Fed en 2024, en Nov./Dic.

Esta madrugada **Australia** (RBA) ha repetido tipos en 4,35%, como esperado. **Mañana NY cerrado. El jueves es el día importante de la semana porque 4 bancos centrales decidirán sobre tipos:** China (repetir, pero no es imposible que recorte: 12m 3,45% y 5A 3,95%), Suiza (1,50%, aunque podría sorprender bajando), Noruega (repetir 4,50%) y R.Unido (repetir 5,25%, pero bajará el 1 de agosto, tras las elecciones del 4 julio). **Si alguno baja, será Suiza** (ya recortó en marzo desde 1,75% hasta 1,50%). Sería bueno para el sentimiento del mercado porque se acumularían las bajadas de Suiza, Suecia (bajará 2 veces más este año), BCE, casi seguro BoE (R.Unido) el 1 de agosto y la Fed en Nov./Dic. Incluso si NY flojease al final de la sesión, no habría que preocuparse siendo mañana festivo y demostrándose que los tipos bajan, aunque sea poco y despacio. Pero **lo más probable es que rebote algo.**

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
11:00	ALE	ZEW Sentimiento Económico	Junio	Índice 50,0	47,1
14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Mayo	m/m +0,3%	+0,0%
15:15	EEUU	Producción Industrial	Mayo	m/m +0,3%	+0,0%

Hablan: Guindos, Villeroy, Cipollone (BCE); Barkin, Logan, Goolsbee (Fed)

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X; s/h	EEUU	Festivo EE.UU. Día de la Emancipación.	Bolsas cerradas.		
X; 08:00	GB	IPC (Suby.: +3,5% vs +3,9%)	Mayo	a/a +2,0%	+2,3%
J; 09:30	SUI	Reunión SNB: mantener tipo director en 1,50%			
J; 10:00	NOR	Reunión Norges Bank: mantener tipo director en 4,50%			
J; 13:00	GB	Reunión Banco de Inglaterra: mantener tipo director en 5,25%			
V; 10:00	UEM	PMI Manufacturero	Junio	Índice 47,9	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. –

**AUSTRALIA (06:30): El RBA mantiene tipos de interés sin cambios, como se esperaba.**- El RBA mantiene el tipo de interés de referencia en 4,35% vs 4,35% esperado y anterior. **OPINIÓN:** Sin sorpresas, el RBA mantiene tipos y tono *hawkish* (duro). La inflación es más persistente de lo esperado y bajar tipos no está de momento sobre la mesa. Aunque las subidas salariales parecen moderarse, el consumo se mantiene sólido, por lo que siguen preocupando las presiones inflacionistas por el lado de los servicios.

**EE.UU. (ayer): Empire Manufacturing (junio):** -6,0 vs -10,0 esperado vs -15,6 anterior. **OPINIÓN:** El indicador, que resulta de una encuesta que efectúa la Fed de NY a 200 ejecutivos del sector manufacturero en el Estado de N. York, mejora más de lo esperado, aunque permanece en zona de contracción (<0). Las componentes de precios pagados y precios cobrados disminuyen apuntando a un enfriamiento de las presiones inflacionistas. También en positivo, la componente de perspectivas a 6 meses mejora 15,6 puntos hasta 30,1, alcanzado máximos desde marzo 2022.

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

**AMADEUS** (Comprar; Cierre: 62,92€; Pr. Obj: 71,5€; Var. Día: -1,99%; Var. Año: -3,02%)

Juan Tuesta

**La compañía anunció ayer las líneas principales de su Día del Inversor (que se celebra hoy).**

Amadeus celebra hoy su Día del Inversor en Londres, pero ya ayer adelantó sus principales mensajes. Cifras principales comparadas con el consenso de Bloomberg: Crecimiento anual de Ingresos para el periodo 2023/26 en el rango +9%/+12,5% (vs 9,5% esp.). Margen EBITDA plano (en el actual nivel de 38%) vs 40% esperado. Margen EBIT creciente (desde el actual nivel de 25,5%) vs 29,6% esperado. FCF en el rango de 3.900M€/4.200M€ vs 4.180M€ esperado por el consenso. *Pay-Out* de 40%/50% vs ~50% esperado.

### Opinión de Bankinter

Las cifras presentadas por Amadeus fueron **mejores de lo esperado** en crecimiento de **Ingresos** pero **no presentaron sorpresas especialmente positivas en el resto de líneas**. Por este motivo, el mercado ayer recibió las proyecciones 2023-2026 con recortes en la cotización del -2%. En cualquier caso, hoy el equipo directivo de la compañía dará a conocer más detalles y podremos conocer en más profundidad la estrategia a futuro de la compañía. Consideramos que los niveles actuales de cotización y múltiplos de Amadeus son atractivos teniendo en cuenta el perfil de crecimiento a futuro esperado (en los entornos del doble dígito). Reiteramos recomendación de Comprar. [Link a la presentación.](#)

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

## S&amp;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](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](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