

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Nuevos máximos en EE.UU., aún sin estímulos nuevos"

El ZEW (Sentimiento Económico) alemán continuó su racha alcista de 11 meses (47,5 vs 47,1 ant. y 50,0 esp.), acercándose a niveles preguerra (54,3 Feb.2022). Mejoran las perspectivas, pero no lo suficiente como para enfriar más las expectativas sobre bajadas de tipos. Y la **macro americana** resultó igualmente benigna: **Ventas Minoristas** +0,1% m/m vs -0,2% anterior y **Producción Industrial** +0,9% m/m vs +0,0% ant. En paralelo, varios **miembros de la Fed** (Collins, Musalem, Logan, ...) insistieron en que necesitan más evidencias de la moderación de la inflación. Nada nuevo.

En este contexto, **bolsas alcistas** en Europa (+0,7%) y EE.UU. (+0,3%), con la tecnología ofreciendo su 7º rebote consecutivo, aunque sea por segundo decimal (Nasdaq-100 +0,03%), gracias a Nvidia (+3,5%). En renta fija, **contracción de las rentabilidades de los bonos soberanos** (T-Note -5,8p.b. 4,22%; Bund -1,8p.b. 2,394%; 10A FRA -3,5p.b. 3,163%; 10A ESP -3,9p.b. 3,267%), que estuvieron algo "comprados". Por último, ligera **apreciación del euro frente al dólar**, hasta 1,074 (+0,06%). En definitiva, el mercado mantuvo su **inercia alcista**, a pesar de carecer de estímulos específicos.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2024			Var.%	Último	2024
Ibex-35	España	+1,0%	11.068	+9,6%	Nasdaq 100 USA		+0,0%	19.909	+18,3%
PSI	Portugal	+0,8%	6.571	+2,7%	Bovespa Brasil		+0,4%	119.630	-10,8%
EuroStoxx-50	UEM	+0,7%	4.915	+8,7%	MEX IPC México		+1,6%	53.236	-7,2%
FTSE100	UK	+0,6%	8.191	+5,9%	Nikkei 225 Japón		+0,0%	38.499	+15,1%
CAC40	Francia	+0,8%	7.629	+1,1%	CSI300 China		-0,6%	3.526	+2,8%
MIB 30	Italia	+1,2%	33.316	+9,8%	Hang Seng HK		+2,1%	18.291	+7,3%
DAX	Alemania	+0,4%	18.132	+8,2%	Kospi Corea		+1,0%	2.793	+5,1%
S&P 500	USA	+0,3%	5.487	+15,0%	Sensex India		-0,3%	77.035	+6,7%
2.- BONOS 10A (TIR)		18-jun.	17-jun.	29-12-23	3.- DIVISAS		18-jun.	17-jun.	29-12-23
Bund		2,40%	2,41%	2,02%	USD	Dólar	1,074	1,073	1,104
Bono español 10A		3,27%	3,31%	2,98%	JPY	Yen	169,5	169,3	155,7
Bono italiano 10A		3,89%	3,94%	3,69%	GBP	Libra	0,845	0,845	0,867
Bono portugués 10A		3,13%	3,17%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,950	0,955	0,929
T-Note		4,22%	4,28%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,271	7,270	7,126
Bono japonés 10A		0,94%	0,93%	0,61%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,254	7,256	7,100
Euribor 3m		3,717%	3,711%	3,909%	Euribor 12m		3,600%	3,628%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	18-jun.	29-12-23			Var.%	18-jun.	29-12-23
Fut. Brent (Petróleo UE)		+1,3%	85,3	77,0	Oro		+0,4%	2.329	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		+1,5%	81,6	71,7	Plata		+0,2%	29,5	23,8
5.- VOLATILIDAD		18-jun.	17-jun.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	18-jun.	29-12-23
VIX (del S&P500)		12,3	12,8	12,5	BTC/\$	Bitcoin	-2,2%	64.891	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		18,6	19,9	13,6	ETH/\$	Ethereum	-1,5%	3.460	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Con la vista puesta en el jueves. NY cerrado y sin referencias importantes. Sesión de baja intensidad."

A las 8AM ha salido una **Inflación en Reino Unido francamente buena**: +2,0% a/a desde +2,3% anterior (Subyacente +3,5% vs +3,9% ant.). No habrá más referencias relevantes durante el día y **NY estará cerrado**. Estimamos una **sesión de trámite, inercialmente alcista**, algo animada por el dato británico.

La atención se desplaza a mañana, cuando se reunirán **4 bancos centrales**: **China** (repetir, aunque no es imposible que recorte: 12m 3,45% y 5A 3,95%), **Suiza** (50/50 bajar -25pb, hasta 1,25%), **Noruega** (repetir 4,50%) y **R.Unido** (repetir 5,25%). Lo más probable es que, si alguno recorta mañana, sea Suiza. Eso reforzaría la expectativa de que los tipos efectivamente se mueven a la baja, aunque sea lentamente. Y eso sería bueno para bolsas y bonos.

En definitiva, **sesión de trámite** hasta comprobar qué sucede mañana con los tipos, sobre todo con el SNB suizo, y observando cómo la **política francesa** ha igualado la TIR del B10A francés a la del portugués (ca.3,15%), cuando antes de las elecciones europeas se distanciaban en 11pb (3,11% FRA vs 3,22 PT).

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
X	EEUU	Festivo EE.UU. Día de la Emancipación. Bolsas cerradas.			
X; 23:30h	BRA	Reunión Banco de Brasil: Mantener Tipo Director Selic en 10,50%			

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

J; 03:15h	CHI	Reunión PBoC: Mantener Tipos a 1A en 3,45% y 5A en 3,95%			
J; 09:30h	SUI	Reunión SNB: 50% probabilidad -25pb Tipo Dtor., hasta 1,50%			
J; 10:00h	NOR	Reunión Norges Bank: Mantener Tipo Director en 4,50%			
J; 13:00h	GB	Reunión Banco de Inglaterra: Mantener Tipo Director en 5,25%			
J; 14:30h	EEUU	Índice Actividad Fed Filadelfia	Junio	Índice 5,0	4,5
J; 16:00h	UEM	Confianza del Consumidor	Junio	Índice -13,8	-14,3
J/V		Hablan Kashkari, Barkin y Daly (Fed); Nagel (BCE)			
V; 01:30h	JAP	IPC (Suby: +2,2% vs +2,4% ant.)	Mayo	a/a +2,9%	+2,5%
V; 10:00h	UEM	PMI Manufacturero	Junio	Índice 47,9	47,3
V; 15:45h	EEUU	PMI Manufacturero	Junio	Índice 51,0	51,3
V; 16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Mayo	Índice -0,3%	-0,6%
V; s/h		Cuádruple Hora Bruja			

ENTORNO ECONÓMICO. –

REINO UNIDO (08:00h): El IPC retrocede ligeramente en mayo y cumple con las expectativas del consenso.- Se sitúa en 2,0% vs 2,3% ant y máximo de 11,1% alcanzado en octubre de 2022. La Tasa Subyacente también retrocede hasta 3,5% desde 3,9% con un pico de 7,1% en marzo de 2023. La inflación de servicios sigue impulsando las subidas de precios, con un avance de +5,7% en el mes. **OPINIÓN:** Buenas noticias sobre inflación en el Reino Unido que alcanza el objetivo del 2% de Banco de Inglaterra por primera vez en casi tres años. Pero el Banco de Inglaterra advierte que necesita más evidencia sobre la moderación de salarios antes de comenzar a suavizar la política monetaria **Esperamos que el Banco de Inglaterra deje los tipos en el nivel actual de 5,25% en su reunión del próximo jueves.** 20 de junio, para no interferir en la campaña electoral. Nuestro escenario central apunta a una única bajada de tipos en el año que tendría lugar en la reunión del 1 de agosto. La libra se aprecia ligeramente contra el euro (EURGBP 0.843; -0,24%) y también contra el dólar (USDGBP 0,7856 ; -0,22%), La TIR de los bonos retroceden -6,7p.b hasta 4,046%.

EE.UU. (ayer): (i) Las Ventas Minoristas decepcionan en mayo.- Ventas Minoristas +0,1% m/m vs +0,3% esperado y -0,2% anterior (revisado desde 0,0%). Grupo de Control (excluye autos, gasolina, materiales de construcción y servicios de alimentación) +0,4% m/m vs +0,5% esperado y -0,5% anterior (revisado desde -0,3%). **OPINIÓN: Dato decepcionante** tanto por el mes de mayo, como por la revisión a la baja del dato anterior. Si bien, son **buenas noticias para bolsas y bonos.** Apuntan a un menor crecimiento económico y posible moderación de las presiones inflacionistas por el lado del consumo, manteniendo viva la esperanza de rebaja de tipos por parte de la Fed en 2024. Nuestra estimación es que hará una sola bajada de tipos de -25p.b. este año (desde 5,25%/5,50% actual). [Link al informe completo.](#) (ii) **La Producción Industrial se recupera en mayo por encima de lo esperado.**- Crece en mayo +0,9% m/m frente a +0,3% esperado y +0,0% del mes anterior. Asimismo, la Utilización de la Capacidad Productiva aumenta en cinco décimas hasta 78,7% (mayo) vs. 78,6% estimado y 78,2% anterior (revisado desde 78,4%). Por sectores, lideran el crecimiento la Producción de *Utilities* (+1,6% m/m) y Manufacturas (+0,9%) donde destaca la Maquinaria (+2,3%). El único sector que registra una caída es la producción de Gas Natural (-0,6%), reflejo de una climatología benigna. **OPINIÓN:** Dato favorable para bolsas y bonos. La Producción Industrial se recupera en mayo con más intensidad de lo esperado y gana tracción, impulsada por las Manufacturas, que llevaban dos meses retrocediendo. Supone un soplo de aire fresco para el sector Industrial tras las caídas de marzo y abril. Además, la Utilización de la Capacidad Productiva también aumenta más de lo esperado y pasa a 77,1% desde 76,6% en las manufacturas. [Link al informe.](#)

ALEMANIA (ayer): El ZEW de Sentimiento Económico mejora, aunque menos de lo estimado.- ZEW Expectativas: 47,5 en junio vs 47,1 anterior y 50,0 esperado. Situación Actual -73,8 vs -72,3 anterior y -65,0 esperado. **OPINIÓN: Impacto ligeramente positivo en bolsas,** dado que mejoran las previsiones económicas, pero no lo suficiente como para retrasar más las expectativas de rebajas de tipos. Se ve lastrado por Bancos y Seguros, cuyo atractivo se reduce en un entorno de rebajas de tipos de interés. También es importante la moderación de los Servicios, ya que podría llevar a menores presiones inflacionistas. [Link al informe completo.](#)

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –**GRIFOLS** (Vender, Pr. Objetivo: En Revisión; Cierre 9,198€; Var. Día +0,57%; Var. Año: -40,5%).

Pedro Echeguren

Cierra la venta del 20% de Shanghai RAAS a Haier por c. 1.800M\$

La plusvalía asciende a aproximadamente 250M€. Los fondos de esta transacción se utilizarán para reducir deuda. Grifols y Haier se comprometen a no transmitir acciones de SRAAS por un periodo de 3 años. En relación con Grifols Diagnostic Solutions (GDS), de la que SRAAS tiene una participación del 40% del capital y Grifols un 60%, siempre que Haier mantenga un 10% de SRAAS en 2024-2028, Grifols se ha comprometido a (i) alcanzar un EBITDA agregado de 850M\$, y en caso de no lograr el objetivo compensar con efectivo a SRAAS en 2029 por un multiplicador resultante del déficit. Según Grifols, GDS siempre ha alcanzado ese EBITDA en el pasado; (ii) Grifols procurará que GDS distribuya dividendos anuales con un *pay-out* no inferior al 50%. Grifols ha pignorado su restante 6,6% en SRAAS a favor de Haier, para garantizar el acuerdo de cash pooling entre GDS (acreedor) y Grifols (deudor).

Opinión de Bankinter

Noticia esperada y en el plazo previsto, pero con sorpresa negativa al conocerse que hay una exigencia de un EBITDA mínimo, distribuir dividendos y la pignoración del capital restante que mantiene Grifols en SRAAS a favor de Haier. La acción reaccionó ayer al conocerse la noticia con una caída de -2,5% para posteriormente recuperarse y cerrar subiendo +0,6%.

CARREFOUR (Cierre: 13,9€; Var. Día: -4,2%; Var. 2024: -16,0%).

Carlos Pellicer Vercher

El Gobierno francés propone una multa de 200M€ por una presunta posición de dominio frente a sus franquiciados.

El informe emitido por el Ministerio francés de Economía y Hacienda propone una multa de 200M€ en el marco de un proceso judicial que enfrenta a Carrefour con una asociación de franquiciados del propio grupo. El informe alega que Carrefour utiliza "prácticas restrictivas de la competencia" que consisten en "asfixiar a las franquicias usando una posición de dominio". Según el informe, los franquiciados deben firmar una docena de contratos para convertirse en inversores/operadores. El grupo se pronunció rotundamente en contra de las acusaciones del Gobierno francés, ya que "se muestra con total confianza" para demostrar la validez de sus contratos con los franquiciados. La acción cayó -4,2%, aunque llegó a caer -9,6% en la sesión de ayer.

Opinión de Bankinter

Noticia negativa para la Compañía que pone de manifiesto las dificultades contractuales con las propias franquicias del grupo. Sembrando así ciertas dudas sobre el crecimiento de esta parte del negocio. A pesar de que el importe de la multa (200M€), supone ~2% de la capitalización bursátil del grupo (vs -4,2% en la sesión de ayer), en nuestra opinión es sensato mantenerse al margen por el riesgo de que el valor experimente nuevas caídas como consecuencia de más noticias negativas al respecto.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Financieras (+0,64%), Tecnología (+0,61%), Industriales (+0,55%)

Los peores: *Telecos* (-0,77%), Consumo Discrecional (-0,42%), Materiales (-0,12%)

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) WALGREEN BOOTS (16,1\$; +6,3%) que sin noticias de carácter fundamental registró la mayor subida desde el 13 de mayo 2024. (ii) MICRON TECHNOLOGY (153,5\$; +3,8%) después de que un importante bróker de Wall St. añadiese el valor a su lista de "mejores inversiones". Además, otro bróker mejoró el Precio Objetivo hasta 170\$ (+11% de potencial). (iii) NVIDIA (135,6\$; +3,5%) que continúa con la tendencia positiva tras el *split* 10-1 del 10 de junio. NVIDIA es uno de nuestros valores preferidos del sector y está integrado dentro nuestra [cartera temática de semiconductores](#).

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) MODERNA (133,3\$; -3,4%) que ya acumula 9 sesiones consecutivas a la baja, interpretadas como una táctica toma de beneficios después del +34% que acumula en el año. (ii) FORTINET (59,2\$; -2,9%) cuyos recortes se explican desde un punto de vista técnico en lugar de fundamental. En nuestra opinión, las caídas se interpretan como oportunidades para invertir en un sector con unas alentadoras perspectivas de crecimiento. Fortinet forma parte de [nuestra cartera temática de ciberseguridad](#). (iii) AMD (154,6\$, -2,4%) después de que la Compañía comunicase que "son conscientes de que una organización cibercriminal afirma tener posesión de datos robados de AMD".

ASTRAZENECA (Cierre: 78,42\$, Var. Día: -1,12%; Var. Año: +16,4%). Resultados negativos de Trugap en combinación con paclitaxel para tratar el cáncer metastático de mama tipo triple X. Esta una de las variantes más agresivas de cáncer. Los resultados de un ensayo clínico en fase avanzada del súper ventas Trugap en combinación con el agente de quimioterapia paclitaxel no alcanzaron los objetivos. OPINIÓN: Noticia negativa, no obstante AstraZeneca acaba de lograr resultados favorables con Enherty como tratamiento de otras variantes del cáncer de mama. Los fármacos oncológicos son uno de los principales impulsores de las ventas de AstraZeneca (+19% a/a tipo de cambio constante en 1T 2024). AstraZeneca es uno de los valores incluidos en nuestra [Cartera Temática de Tecnología de la Salud](#).

Calendario de acontecimientos relevantes 2024

JUNIO		AGOSTO		SEPTIEMBRE	
19	Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)	1	Reunión BoE	2	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
20	Reunión BoE y SNB	2	Moody's revisa <i>rating</i> Dinamarca	6	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega
20	Eurogrupo	9	Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos, S&P revisa <i>rating</i> Dinamarca y Suiza y Moody's revisa <i>rating</i> Alemania	10	2º Debate Electoral EE.UU.
21	Cuádruple Hora Bruja	15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	12	Reunión BCE
27	1º Debate Electoral EE.UU.	16	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica y Moody's revisa <i>rating</i> Irlanda	13	<i>Ratings</i> Alemania (Fitch), España (S&P, Moody's) y Grecia (Moody's).
27/28	Consejo Europeo	19/22	Convención Partido Demócrata EE.UU.	15/17	Festivo China
30	1º Vuelta Elecciones Legislativas Francia	22/24	Reunión Jackson Hole	17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
JULIO		23	Moody's revisa <i>rating</i> Austria y Suecia y S&P revisa <i>rating</i> Austria	19	Reunión BoE
1	Hungría asume Presidencia Consejo UE	30	Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos y S&P revisa <i>rating</i> Portugal	19/20	Reunión BoJ
4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)			20	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y Reino Unido y S&P revisa <i>rating</i> Alemania
4	Elecciones Reino Unido			20	Cuádruple Hora Bruja
7	2º Vuelta Elecciones Legislativas Francia			26	Reunión SNB
9/11	Cumbre OTAN				
9	Reunión Extraordinaria CAT: Composición Ibx 35				
15	Eurogrupo				
15/18	Convención Nacional Partido Republicano EE.UU.				
18	Reunión BCE				
19	Fitch revisa <i>rating</i> Austria				
30/31	Reuniones Fed y BoJ				

OCTUBRE

1/7	Festivo China (Día Nacional)
4	Moody's revisa <i>rating</i> UE
7	Eurogrupo
11	Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica
12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
13	Elecciones Venezuela
14	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
17	Reunión BCE
17/18	Consejo Europeo
18	<i>Ratings</i> Italia, Suecia y Suiza por Fitch. Grecia, Italia, R.Unido y P.Bajos por S&P.
25	Moody's revisa <i>rating</i> Francia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y Suecia
25/27	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
30/31	Reunión BoJ

NOVIEMBRE

1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
1	Fitch revisa <i>rating</i> Dinamarca y S&P revisa <i>rating</i> Turquía
4	Eurogrupo
5	Elecciones Presidenciales EE.UU.
6/7	Reunión Fed
7	Reunión BoE
8	Fitch revisa <i>rating</i> España
11	Día del Soltero (China)
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
15	Fitch y S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Portugal
18/19	Cumbre G20
22	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia y Moody's revisa <i>rating</i> Italia
28	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
29	<i>Black Friday</i>
29	S&P revisa <i>rating</i> Francia y DBRS revisa <i>rating</i> España

DICIEMBRE

2	<i>Cyber Monday</i>
6	Festivo España (Día de la Constitución)
6	Moody's revisa <i>rating</i> Noruega
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
9	Eurogrupo
12	Reunión BCE y SNB
13	Revisión Anual Nasdaq 100
13	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega
17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
18/19	Reunión BoJ
19	Reunión BoE
19/20	Consejo Europeo
20	Cuádruple Hora Bruja
25	Mercados Cerrados. Festivo Navidad

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