

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Sesión de transición con subidas en las bolsas, también en las TIR de los bonos. Petróleo y euro estables".

Ayer, las bolsas tuvieron una sesión de transición con alzas testimoniales y en compás de espera hasta conocer los datos clave del miércoles que animarán la semana. No hubo macro destacable. **Bolsas:** ES-50 +0,2%, S&P-500 +0,1%, Nasdaq-100 +0,7%. **MPS** (el estado italiano tiene el 27% del capital) cae -5,6% por el efecto de la próxima venta de un 2,8% de Eni.

En **bonos**, estabilidad en Europa y algo más de movimiento en EE.UU.: TIR Bund +2,527% (+0,4pb), T-Note +4,447% (+2,4 pb). La noticia del fallecimiento del presidente de Irán este fin de semana no afectó al **petróleo**, con el Brent retrocediendo hasta 83,7\$ (-0,3%) y el West Texas a 79,8\$ (-0,3%), hoy caen -0,7%. En **divisas**, estabilidad en el euro que cerró a 1,086 EUR USD (-0,1%) y 0,854 EUR GBP (-0,2%). El **Bitcoin** se acerca a zona de máximos (69.523\$, +3,9%), hoy sigue subiendo, roza los 71.000\$.

En **resumen**, la jornada de ayer fue de compás de espera a los datos del miércoles, con alzas moderadas en bolsa y estabilidad en bonos y euro.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2024		Var.%	Último	2024	
Ibex-35	España	+0,1%	11.340	+12,2%	Nasdaq 100 USA	+0,7%	18.674	+11,0%	
PSI	Portugal	+0,2%	6.903	+7,9%	Bovespa Brasil	-0,3%	127.751	-4,8%	
EuroStoxx-50 UEM		+0,2%	5.074	+12,2%	MEX IPC México	-0,3%	57.393	+0,0%	
FTSE100	UK	+0,0%	8.424	+8,9%	Nikkei 225 Japón	-0,1%	39.039	+16,7%	
CAC40	Francia	+0,3%	8.196	+8,7%	CSI300 China	-0,4%	3.677	+7,2%	
MIB 30	Italia	-1,6%	34.825	+14,7%	Hang Seng HK	-1,8%	19.278	+13,1%	
DAX	Alemania	+0,3%	18.769	+12,0%	Kospi Corea	-0,8%	2.721	+2,5%	
S&P 500	USA	+0,1%	5.308	+11,3%	Sensex India	-0,2%	73.781	+2,1%	
2.- BONOS 10A (TIR)		20-may.	17-may.	29-12-23	3.- DIVISAS		20-may.	17-may.	29-12-23
Bund		2,53%	2,52%	2,02%	USD	Dólar	1,086	1,087	1,104
Bono español 10A		3,28%	3,27%	2,98%	JPY	Yen	169,7	169,2	155,7
Bono italiano 10A		3,81%	3,81%	3,69%	GBP	Libra	0,854	0,856	0,867
Bono portugués 10A		3,14%	3,13%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,989	0,988	0,929
T-Note		4,45%	4,42%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,247	7,234	7,126
Bono japonés 10A		0,97%	0,94%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)		7,236	7,224	7,100
Euribor 3m		3,822%	3,830%	3,909%	Euribor 12m		3,673%	3,645%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	20-may.	29-12-23	Var.%	20-may.	29-12-23		
Fut. Brent (Petróleo UE)		-0,3%	83,7	77,0	Oro		+0,4%	2.425	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		-0,3%	79,8	71,7	Plata		+1,1%	31,8	23,8
5.- VOLATILIDAD		20-may.	17-may.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	20-may.	29-12-23
VIX (del S&P500)		12,2	12,0	12,5	BTC/\$	Bitcoin	+3,9%	69.523	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		12,4	12,1	13,6	ETH/\$	Ethereum	+13,3%	3.502	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Sin referencias. A la espera de Nvidia y el IPC británico."

Asia en negativo tras decepcionar los resultados de Li Auto. Temprano han salido unos **Precios de Vivienda moderándose en R.Unido** (+0,8% vs +1,1%) y unos **Precios Industriales deflacionistas en Alemania** (-3,3% vs -3,1% esperado vs -2,9% marzo), que no orientan de cara a la sesión. **Palo Alto** (ciberseguridad) publicó anoche cifras buenas, pero -9% en *after market* por *guidance* mixto, así que ofrece la **oportunidad de comprar en la debilidad**. El mercado está pendiente de mañana, cuando saldrán los **resultados de Nvidia** (BPA esperado 5,53\$), el **IPC británico** (+2,1% desde +3,2%) y las **actas de la última reunión de la Fed**, que improbablemente aportarán novedades.

Esta semana es del **tipo on/off**: si Nvidia no decepciona y la inflación británica retrocede, entonces jueves/viernes rebotando. De lo contrario, retrocesos que limpiarían algo un mercado que sube con consistencia, lo cual no sería grave... pero no lo consideramos lo más probable. Creemos que **Nvidia y la inflación británica darán paso a rebotes suaves**. Hoy los futuros retroceden algo (ca.-0,3%) y ese parece el desenlace más probable de la sesión.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
15:10h	EEUU	Bostic (Fed Atlanta): Conferencia Mercados Financieros 2024				
19:00h	G.B.	Bailey (BoE): Conferencia London School of Economics				

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X; 04:00h	N.Z.	Reunión RBNZ (b.c.): repetir Tipo Director en 5,50%				
X; 08:00h	G.B.	IPC (Subyac. +3,6% vs +4,2%)	Abril	a/a	+2,1%	+3,2%
X; 20:00h	EEUU	Actas reunión Fed (FOMC) 30 abr./1 mayo				
X		Publica Nvidia al cierre de NY: BPA esperado 5,53\$.				
J; 02:30h	JAP	PMI Manufacturero	May	Índice	n/a	49,6
J; 03:00	KO	Reunión BoK (b.c.): repetir Tipo Director en 3,50%				
J; 09:30	ALE	PMI Manufacturero	Mayo	Índice	43,5	42,5
J; 10:00h	UEM	PMI Manufacturero	May P	Índice	46,1	45,7
J; 15:45h	EEUU	PMI Manufacturero	May P	Índice	50,0	50,0
J; 16:00h	UEM	Confianza Consumidor	Mayo	Índice	-14,2	-14,7
V; 01:30h	JAP	IPC (Suby. +2,4% vs +2,9%)	Abril	a/a	+2,4%	+2,7%
V; 08:00h	ALE	PIB (1ª Rev; Prel: -0,2%)	1T	a/a	-0,2%	-0,2%
V; 14:30h	EEUU	Pedidos Bienes Duraderos	Abril P	m/m	-0,8%	+0,9%

ENTORNO ECONÓMICO. –

ALEMANIA (08:00h): Los Precios Industriales retroceden más de lo esperado.- IPP (Índice de Precios de Producción) -3,3% en abril (a/a) vs -3,1% estimado y -2,9% anterior. En términos intermensuales +0,2% vs +0,3% estimado y +0,2% anterior. **OPINIÓN:** Los Precios Industriales retroceden más de lo esperado. Continúan en negativo en términos interanuales como consecuencia de la caída de precios de la energía (petróleo y gas). Debería traducirse en menores presiones inflacionistas y por tanto, son argumento a favor de que el BCE baje tipos en junio. Si bien, el impacto debería ser neutro en bolsas, que ya dan por hecho esta primera bajada de tipos.

REINO UNIDO (02:00h): Los Precios de Vivienda (Rightmove) desaceleran en mayo hasta +0,6% a/a vs +1,7% anterior. En términos intermensuales +0,8% vs +1,1% anterior. **OPINIÓN:** Los precios de vivienda desaceleran en mayo, aunque siguen en terreno positivo, recuperando ligeramente tras las caídas registradas en 2023 (-1,1%). Se espera que continúen desacelerando en próximos meses, hasta cerrar 2024 prácticamente planos.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –**TELEFÓNICA** (Comprar; Pr. Objetivo: 4,2€; Cierre: 4,19€; Var. día: +1,1%; Var año: +18,4%).**Elena Fernández-Trapiella****CriteriaCaixa podría comprar hasta el 10% de Telefónica.**

Según los medios, CriteriaCaixa estaría valorando aumentar su participación del 5% al 10%. Para ello, CriteriaCaixa podría adquirir el 2,5% de Telefónica en manos de CaixaBank y el 2,5% restante en mercado. La noticia se produce tras el anuncio de la SEPI de que ya ha alcanzado una participación del 10% en la compañía. [Link al Comunicado de la SEPI a la CNMV.](#)

Opinión de Bankinter

Noticia que de confirmarse dotaría a Telefónica de mayor estabilidad accionarial tras la entrada de SEPI y del operador de telecomunicaciones público saudí STC, que adquirió un 9,9% de Telefónica en septiembre 2023 y que está pendiente de autorización del Gobierno español. Telefónica tiene la consideración de empresa estratégica en los sectores de telecomunicaciones, tecnología y defensa. Tras estos movimientos, la SEPI se convertirá en el primer accionista, siendo los siguientes STC (9,9% - si se aprueba), CriteriaCaixa (5%), BBVA (4,87%), BlackRock (4,48%) y CaixaBank (2,5%). La operación apoya nuestra recomendación de Compra, con un Precio Objetivo de 4,2€. Es previsible que la compra de un nuevo paquete de acciones tenga un impacto en el mercado, aunque éste sería moderado si el aumento de la participación de CriteriaCaixa se realiza mediante la compra del 2,5% del capital en manos de CaixaBank y solo el 2,5% restante en mercado.

AIRBUS (Comprar; P. Obj: 163,5€/acc., Cierre: 160,94€, Var. día: +1,2%, Var. año: +15,8%).**Aránzazu Cortina****Arabia Saudí firma un nuevo pedido de 105 A320neo.**

Airbus ha firmado un pedido con el Grupo Saudia y su firma de bajo coste Flyadeal de 105 aviones adicionales de la familia del A320neo, que eleva los pedidos del grupo Saudia a 144 aviones. El acuerdo se anunció en el Forum de Future Aviation en Riyadh. El objetivo de la estrategia de Turismo es superar los 150M de turistas para 2030. El Grupo Saudia está incrementando sus vuelos y capacidad en más de 100 destinos. [Link](#) al comunicado

Opinión de Bankinter

Airbus sigue incrementando una ya elevada cartera de pedidos que a finales del 1T 2024 ascendía a 8.626 unidades (+18,9% a/a y +0,3% t/t). La contratación mejora interanualmente en un entorno en el que su principal competidor Boeing ha seguido teniendo problemas en alguno de sus modelos. En próximos trimestres el foco seguirá en la mejora del entorno operativo en las cadenas de suministro que permita ir cumpliendo con los objetivos de aceleración en la producción. El objetivo para 2024, reiterado tras los resultados del 1T 2024, es la entrega de 800 aviones en el año (+8,8% a/a), para lo que a lo largo del 1T 2024 las entregas ascendieron a 142 unidades (+11,8% a/a). Mantenemos nuestra recomendación de Comprar.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+1,3%); Telecomunicaciones (+0,3%), Industriales (+0,2%).

Los peores: Financieras (-1,2%); Consumo Discrecional (-0,7%), Consumo Básico (-0,7%).

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) **NORWEGIAN CRUISE (16,94\$; +7,6%)** tras revisar al alza sus guías para 2024 gracias al buen comportamiento de la demanda. El grupo de cruceros espera ahora un BPA para 2024 de 1,42\$ vs 1,32\$ ant. Además, estableció un objetivo de BPA para 2026 de 2,45\$, lo que representa un crecimiento medio anual de +30% y supera ampliamente las expectativas del consenso de mercado de 2,25\$ para ese año; (ii) **CARNIVAL CORP (16,09\$; +7,3%)** y **ROYAL CARIBBEAN CRUISES (147,7\$; +4,1%)** recogieron con subidas estos positivos mensajes de NORWEGIAN apuntando a una fuerte demanda y récord *bookings*; (iii) **MODERNA (141,01\$; +6,10)** tras conocerse que ha ganado un juicio a Pfizer en Europa por la patente de su vacuna anti-COVID. La compañía demandó a Pfizer y su socio BioNTech por infringir una patente relacionada con la tecnología ARNm. Además, ha anunciado que lanzarán pronto este año la vacuna contra el Covid , en agosto en vez de finales de septiembre, lo que le permitirá poner tres millones de dosis más en el mercado.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) **JP MORGAN (195,6\$; -4,5%)** tras anunciar su Consejero Delegado, Jamie Dimon, que no van a comprar muchas más acciones a estos precios. Sólo volverían a comprar agresivamente si el precio de la acción cayese desde estos niveles. Esto moderó las expectativas del mercado sobre que el exceso de capital se dedicaría a nuevas compras de autocartera; (ii) **CHUBB LTD (264,14\$; -3,7%)** la compañía reaseguradora corrige en bolsa tras las subidas en las sesiones anteriores (+8,5% desde el jueves) después de conocerse que Berkshire Hathaway anunciase que había tomado una posición de 6.700M\$ (~6% del *market cap*) en la compañía; (iii) **ULTA BEAUTY (386,5\$; -3,3%)** la acción cayó tras el recorte de valoración de un bróker sobre el grupo de tiendas de productos de belleza. El bróker apunta a una mayor competencia (Sephora, tiendas on-line,...) y mayor presión sobre los márgenes como principales motivos para este recorte en valoración; (iv) **DOLLAR TREE (113,48\$; -3,3%)** sigue registrando caídas ante la próxima presentación de sus resultados el próximo viernes. El grupo de tiendas minoristas de descuento espera que el cierre de locales que ha acometido recientemente tenga un impacto negativo en las cifras del trimestre.

PALO ALTO NETWORKS (Cierre: 323,77\$; Var. Día: +1,86%; Var. 2024: +9,80%): Pese a los buenos resultados 3T 2024 (febrero/abril) retrocede -9% en el *aftermarket* por las guías mixtas. Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Facturación 2.330M\$ (+3% a/a) vs 2.340M\$ esperado por el consenso (y 2.300M\$/2.350M\$ *guidance*); Ingresos 1.985M\$ (+15% a/a) vs 1.968M\$ esp. (y 1.950M\$/1.980M\$ *guidance*); EBIT 508M\$ (+25% a/a) vs 493M\$ esp. y BNA 455M\$ (+27% a/a) vs 436M\$ esp. En el 4T 2024 espera unos Ingresos en el rango 2.150M\$/2.170M\$ (vs 2.166M\$ esperado por el consenso) y un BPA en el rango 1,40\$/1,42\$ (vs 1,42\$ esp.). Además, para el conjunto del año 2024 eleva las guías de Ingresos hasta el rango 7.990M\$/8.010M\$ (vs 7.950M\$/8.000M\$ anterior y 7.984M\$ esperado por el consenso) y las de BPA hasta el rango 5,56\$/5,58\$ (vs 5,45\$/5,55\$ ant. y 5,52\$ esp.). [Link a los resultados.](#) **OPINIÓN:** Resultados positivos gracias a la posición de liderazgo de Palo Alto dentro del sector y a su diversificación de soluciones en varios segmentos dentro de la ciberseguridad. Sin embargo, la mala reacción del mercado viene por las guías mixtas publicadas, especialmente por la métrica de Facturación (distinto de Ingresos), que supone las Ventas esperadas suponiendo que las suscripciones (80% de las Ventas de Palo Alto) se mantienen hasta final del período. En este sentido el *guidance* de Facturación no lograr batir las estimaciones tanto en el 4T 2024, que apunta al rango 3.430M\$/3.480M\$ (vs 3.466M\$ esperado por el consenso), como en 2024, estrechando el rango hasta 10.130M\$/10.180M\$ (vs 10.100M\$/10.200M\$ ant., 10.188M\$ esp. y 9.194M\$ 2023). **En nuestra opinión es una sobrereacción del mercado.** Las cifras del trimestre son buenas y la propia compañía no considera representativa de su negocio la métrica de Facturación. El propio CEO destaca la fuerte demanda de productos de ciberseguridad en próximos trimestres por el elevado número de ciberataques, potenciándose estas amenazas por la inteligencia artificial. De cara a próximos meses, Palo Alto debería seguir avanzando en la migración hacia la seguridad *cloud* (ahora supone 25%/30% de la Facturación) para no perder ventaja frente a otras compañías nativas en la nube como CrowdStrike o Zscaler. **En definitiva, esperamos un impacto negativo en la cotización al verse penalizado por las guías mixtas, pero de cara al medio/largo plazo sigue siendo una de nuestras preferencias dentro de la ciberseguridad y es una buena oportunidad de entrada.** Palo Alto está incluida en nuestra [Cartera Temática Buy&Hold: Ciberseguridad](#) y forma parte del [Top Selección USA](#).

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