

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Bolsas a la baja arrastradas por el miedo del mercado. La TIR del B10A francés parece consolidarse >5,0%."

Jornada bajista para la bolsas, y positiva para bonos. Bajada generalizada de las rentabilidades de los bonos, como búsqueda de refugio, después de que Meta (-7%) aumentase su CAPEX y se reavivase el miedo a que las grandes tecnológicas aumenten sus niveles de deuda (SOX: -6,7%). No obstante, la TIR del B10A francés parece consolidarse por encima del 5,0%, poniendo de manifiesto su deterioro fiscal e incertidumbre política.

En el frente geoestratégico, se intensificaba la tensión después de conocerse los ataques en Arabia. Con todo ello, el petróleo repuntó con fuerza. Por otra parte, en el frente macro conocimos el Indicador Adelantado (EE.UU.), que sorprendió positivamente. Sin embargo, la Confianza del Consumidor europea, se deterioraba (-17,9 vs -16,8 ant.), lógico si tenemos en cuenta el panorama político, el repunte de inflaciones, y en consecuencia, una postura más hawkish del BCE.

En definitiva, sesión de risk off: bolsas a la baja, bonos al alza (precio) y repunte del precio del crudo (Brent: +4%; 113\$/bar).

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var. %	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	22-oct.	21-oct.	31-12-25
BKT España	-2,1%	13,9x	+9,1%	Bund	3,33%	3,42%	2,85%
BKT Portugal	-1,4%	13,1x	+10,6%	Bono español 10A	4,04%	4,08%	3,29%
BKT Europa	-1,9%	15,4x	+4,9%	Bono italiano 10A	4,58%	4,58%	3,55%
BKT EE.UU.	-1,2%	21,1x	+11,4%	Bono portugués 10A	3,91%	3,94%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	-2,7%	25,2x	+14,7%	Bono francés 10A	5,07%	5,01%	3,56%
BKT Semiconductores	-6,7%	24,4x	+51,5%	T-Note	4,96%	5,12%	4,17%
BKT Japón	-0,7%	20,2x	+24,5%	Bono japonés 10A	2,86%	2,88%	2,06%
BKT China	+0,8%	13,2x	-12,8%	Euribor 3m	2,68%	2,67%	2,03%
BKT India	-0,6%	17,7x	-13,4%	Euribor 12m	3,26%	3,26%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var. %	22-oct.	2026	4.- DIVISAS	22-oct.	21-oct.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	+4,0%	113,2	+86,0%	USD Dólar	1,122	1,123	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	+2,4%	99,5	+73,2%	JPY Yen	175,8	177,6	184,0
Oro	-2,8%	4.025	-6,8%	GBP Libra	0,837	0,839	0,872
Plata	-5,9%	54,6	-23,9%	CHF Fr. Suizo	0,920	0,926	0,931
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+0,5%	2.693	+43,5%	CNH vs USD Yuan Offshore	6,673	6,675	6,976
5.- VOLATILIDAD	22-oct.	21-oct.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var. %	22-oct.	2026
VIX (del S&P500)	19,0	16,7	15,0	BTC/\$ Bitcoin	-4,1%	81.170	-7,4%
V2X (del EuroStoxx-50)	20,4	18,1	14,7	ETH/\$ Ethereum	-4,5%	2.380	-20,1%

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página. Elaboración Bankinter

Hoy: "Día de PMIs y foco puesto en la próxima semana."

A primera hora los futuros retroceden tras conocerse (i) el repunte de la inflación en Japón (IPC: +2,1% a/a vs +1,9%; Suby. +2,4% a/a vs +1,9% ant.), a pesar de las subvenciones para controlarla y (ii) unos resultados empresariales que no logran superar la exigencia del mercado. A lo largo de la sesión conoceremos los PMIs de diversas geografías, donde todos muestran una ligera desaceleración, pero todos ellos en terreno de expansión (>50). Además, Francia podría ver revisado su rating a la baja (Moody's). En cualquier caso, se conocerá ya con los mercados cerrados.

En resumen, jornada bajista a la espera de la semana que viene, donde veremos decisiones de tipos de bancos centrales (Fed, BCE, BoJ, BoC) y a su vez, la publicación de inflaciones y resultados empresariales de grandes compañías capaces de mover al mercado (Microsoft, Amazon, Alphabet...).

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
10:00	UEM	PMI Manufacturero	Oct.	Índice	52,8	52,9
15:45	EEUU	PMI Manufacturero	Oct.	Índice	55,5	55,9

Publican: Eni, Saab, AMEX, SLB

Ratings: IRL (Fitch); FIN, GRE y ALE (S&P); FRA y NOR (Moody's).

LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

L; 10:00	ALE	IFO Clima Empresarial	Oct.	Índice	90,1	89,9
----------	-----	-----------------------	------	--------	------	------

Publica ASMI, Novartis, Seagate, HSBC, Visa, Boeing, C.Cola, Paypal, Ferrovial, Hilton

X; 19:00 EEUU Reunión Fed: mantener en 3,75%/4,00%.

Publican Microsoft, Alphabet, Santander, BNP, Deutsche B., Endesa, Redeia, GE V. Mapfre, Mercedes, Ford, Stellantis, Airbus, Fedex, Fortinet, Aena, T-Mobile.

J; 13:30	EEUU	PCE (Suby.: +3,1% vs +3,0% a.)	Sept.	a/a	+3,6%	+3,4%
J; 13:30	EEUU	PIB	3T P.	t/t an.	+3,0%	+2,2%

J; 14:15 UEM Reunión b.c. (BCE): repetir en +2,50%/+2,65%.

Publican Amazon, Sabadell, BBVA, ING, Indra, Repsol, Total E., Shell, Naturgy, Sandisk, Eli Lilly, Mastercard, Merck, Caterpillar, Adidas.

V; s/h JAP Reunión b.c. (BoJ): repetir en +1,25%.

V; 11:00	UEM	PIB	3T P.	a/a	+1,0%	+1,2%
----------	-----	-----	-------	-----	-------	-------

V; 14:00	ALE	IPC	Oct.	a/a	+3,0%	+3,3%
----------	-----	-----	------	-----	-------	-------

Publican C.Agricole, Astrazeneca, Chevron, Exxon, Unicaja, Intesa, Acerinox, CaixaB.

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>

Avda de Bruselas, 14

28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse: 23/10/2026 8:56

ENTORNO ECONÓMICO. –

JAPÓN (01:30h): El IPC de septiembre repunta en línea con lo esperado, aunque permanece artificialmente bajo como consecuencia de las ayudas energéticas del gobierno japonés.- La tasa general se sitúa en +2,1% vs +1,9% anterior. La subyacente (que por convención en Japón únicamente excluye los alimentos frescos) se sitúa en +2,1% vs +1,7%. Mientras que la lectura que excluye energía y alimentos alcanza el +2,4% vs +2,3% esperado vs +1,9% anterior. **OPINIÓN:** Impacto limitado. Principalmente porque (i) repunta en línea con lo esperado, (ii) continúa distorsionada por los subsidios/programas de ayuda para la electricidad y el gas aplicados por el gobierno. Y (iii) porque el registro no supone un cambio en las expectativas de subida de tipos de interés por parte del Banco de Japón (BoJ). En este contexto, nuestro escenario central sigue contemplando una subida de tipos +25pb adicional en la reunión de diciembre para cerrar el año en 1,50%.

TURQUÍA (ayer): Bajó los tipos de interés de referencia -100pb hasta 36,0%, en línea con lo esperado. **OPINIÓN:** Decisión en línea con lo esperado, aunque poco coherente con el panorama macroeconómico del país. Principalmente porque la inflación se mantiene ca. +30%, mientras la lira continúa depreciándose vs USD hasta mínimos históricos de 49,7/USD. Es el primer recorte desde enero y podría abrir la puerta a nuevo ciclo de bajadas de tipos por parte del Banco de Turquía.

UEM (ayer): La Confianza de los Consumidores empeoró hasta -17,9 (peor del -17 esperado y desde -16,5 ant.). **OPINIÓN:** Supone retroceder a niveles del mes de junio (-17,7) tras la mejora de los meses de verano.

EE.UU. (ayer): El Indicador adelantado de septiembre se mantuvo estable (+0,0% m/m), una décima mejor de lo esperado. En términos interanuales mantuvo la tendencia de recuperación -0,5% a/a (desde niveles superiores al -3,0% a comienzos de año). A pesar de la mejora de algunos componentes (como las Horas Medias de Trabajo Semanales del Sect. Manufacturero; el Diferencial de Tipos o las Peticiones de Desempleo) se han visto especialmente compensadas por la nueva reducción de las Expectativas de los Consumidores, ante la incertidumbre sobre la inflación y las tensiones al alza en el mercado de bonos (T-Note 5,00%). **OPINIÓN:** el Indicador Adelantado siguió señalando crecimiento de la economía americana, si bien con mayor presión sobre las expectativas de Consumo Privado. Por el momento, no esperamos un movimiento en los tipos de la Fed, actualmente en 3,75% / 4,00%, el próximo miércoles (28-oct), tras la subida de septiembre y a pocos días de las elecciones de medio mandato (3 nov). Sin embargo, sí consideramos que podríamos asistir a nuevos movimientos al alza hacia final de año, dependiendo de la evolución de las tensiones geopolíticas y de las expectativas de inflación. [Link](#) a la nota en el Bróker

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/secure/es/analysis/analysis-bk/https://www.bankinter.com/broker/analisis>

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

L'OREAL (Comprar; P. Objetivo: 420€; Cierre: 413,0€; Var. día: +1,8%; Var. Año: +12,7%).

Elena Fernández -Trapiella

Las ventas del 3T 2026 superan ampliamente las expectativas: crecen +7,2% en términos comparables vs +5,4% esperado.

Ascienden a 11.561M€ (+11,9%) vs 11.236M€ (+8,7%) esperados por el consenso. En términos comparables (mismo perímetro y tipo de cambio) las ventas aumentan +7,2% vs +5,4% esperado. Ajustadas por la transición a nuevos sistemas tecnológicos que ha afectado a la operativa de tiendas y centros logísticos, crecen +7,7%. Por divisiones: Productos Profesionales 1.469M€ M€ (+12,1% en términos orgánicos vs +8,8% esperado), Productos de Consumo 4.044M€ (+4,3% vs +3,7% esperado), L'Oréal Luxe 4.177M€ (+6,4% vs +4,1% esperado), Productos Dermatológicos 1.872M€ (+12,2% vs +10,3% esperado). Por áreas geográficas: Europa 4.043M€ (+9,9% vs +5,4% esperado), Norteamérica 3.155M€ (+2,2% vs +4,9%), Asia Norte 2.229M€ (+7,8% vs +4,1%), Latam 916M€ (-1,0% vs +6,0%), Otros 1.223M€ (+19,2% vs +11,8%). La compañía mantiene el objetivo de crecimiento positivo en el año en ventas y BNA superando el ritmo del sector. [Link a los resultados](#).

Opinión de Bankinter

Las ventas batan ampliamente las expectativas con un crecimiento en términos comparables (mismo perímetro y tipo de cambio constante) de +7,2% vs +5,4%. Ajustado por la transición a nuevos sistemas tecnológicos, que ha afectado a la operativa de tiendas y centros logísticos, crecen +7,7%. Todas las divisiones y geografías contribuyen positivamente y de manera equilibrada. Por áreas de negocio, destacan Productos para Profesionales con un crecimiento orgánico de +12,1% y Productos Dermatológicos con +12,2%. Éste último, con los mayores márgenes del grupo (M. EBIT 26,1% vs 22,7%) da soporte a los márgenes. Todas las geografías también superan el crecimiento esperado con la excepción de Norteamérica y Latam. Europa, el mercado más grande (34% del total) crece +9,9% y Asia Norte, que engloba China y Corea (9%) avanza +7,8%. Las cifras confirman el mayor dinamismo del segmento de Cosmética dentro del Consumo Discrecional como también han reflejado LVMH (Perfumes&Cosméticos +1% orgánico y Selective Retailing +8% en 3T vs -5% de Moda&Cuero), Hermès (Perfumes +7,5% vs Moda&Accesorios -2,0%), Puig (crecimiento orgánico de +5,6%). Esperamos que este mayor dinamismo se mantenga en la campaña de Navidad. En un entorno de poder adquisitivo presionado por la elevada inflación en productos básicos como Alimentación y Energía, el consumo discrecional bascula hacia productos de menor importe, pero que producen cierta sensación de bienestar y “fiesta” (perfumes, maquillaje). En el caso de L'Oreal, además, Productos para Profesionales (peluquerías, salones de belleza) ofrecen un crecimiento estable y Productos Dermatológicos es un motor de crecimiento y mayores márgenes.

KERING (Neutral; P. Objetivo: 280€; Cierre: 213,50€; Var. día: -1,27%; Var. Año: -28,8%).

Elena Fernández -Trapiella

Las ventas del 3T 2026 no alcanzan las expectativas: -1% en términos comparables vs +0,6% esperado. Gucci (-6% orgánico vs -3,3% esperado) y Asia (-8% vs -5,9%) siguen débiles.

Las ventas ascienden a 3.345 M€ (+0%) vs 3.352 M€ esperado (-1,8%). En términos comparables caen -1% vs +0,6% esperado. Por líneas de negocio. Moda&Cuero 2.743 M€ vs 2.740 M€ (-3% orgánico vs -2,8% esperado). Dentro de ésta, Gucci 1.291 M€ vs 1.303 M€ esperado (-6% en términos comparables vs -3,3% esperado); Joyería 239 M€ vs 239 M€ (+11% vs +10,9%), Eyewear 373 M€ vs 364 M€ (+4% vs +4,7%). Por regiones: Europa +0% vs -1,6% esperado, Norteamérica +1% vs +5,9%, Japón +4% vs +1,2%, Asia -8% vs -5,9%, Resto -5% vs -5,9%. [Link a los resultados](#).

Opinión de Bankinter:

Vuelve la debilidad tras una estabilización breve en 2T26 (+0%) tras caídas secuenciales de las ventas orgánicas desde 3T23. La marca estrella, Gucci, 41% de las ventas y 59% del EBIT en 2025, mantiene crecimiento negativo con una caída en términos comparables de -6% vs -8%/-10%/-14%/-25%/-25% en los trimestres anteriores. Frena la caída, pero menos de lo esperado (-3%). Por geografías, Asia/China, la región con más peso con un 31% de las ventas, también sigue en negativo: -8% vs -6%/-6%/-11%/-19%/-25% previos. Las ventas defraudan la expectativa de una recuperación en 2S26 impulsada por nuevas direcciones creativas en varias marcas, especialmente Gucci. Seguimos pensando que los márgenes probablemente tocaron fondo en 2025, pero la recuperación se retrasa en un entorno de caída de las ventas. Ahorros de costes, apalancamiento operativo, racionalización de tiendas y mejor ejecución permitirán una recuperación gradual, pero no será significativa en 2026. El M. EBIT ha caído desde 27,5% en 2022 hasta 11,1% en 2025. El entorno sigue adverso con elevada inflación en productos básicos como Alimentación y Energía, tipos de interés tensionados y elevada incertidumbre política y geoestratégica que penalizan el Consumo Discrecional/Lujo. Las cifras 3T26 siguen mostrando focos de debilidad y no mejoran la visibilidad del crecimiento en el corto plazo. Las movilizaciones en Francia (no desglosa el país individual; Europa 29% de las ventas) que afectarán al turismo y potencialmente a la operación normal de las tiendas es otro factor de riesgo de cara a la campaña de Navidad.

VINCI (En revisión; Cierre: 106€; Var. Día: -1,0% ; Var 2026: -11,7%)

Marcos Souto

Cifras positivas del 3T'26. Reitera el *guidance*, pero excluye el probable incremento impositivo

Ingresos 3T'26 baten expectativas: 20.360M€ (+4,9% a/a) vs 19.995M€ esperado, en términos orgánicos (mismo perímetro de consolidación y a FX constante) +2,6%. Por segmentos: Concesiones +2,4% hasta 3.718M€; Energía +8,6% hasta 7.682M€; Construcción +3,5% hasta 9.123M€. La cartera de pedidos aumenta +7% impulsados por el segmento de Energía (+9%). Reitera el *guidance* para final de año, aunque no incorpora el impacto del posible incremento impositivo que el gobierno planea imponer sobre los operados de infraestructura de transporte a larga distancia. Cuantifica el potencial impacto negativo en -450M€ sobre el Beneficio Neto

Opinión de Bankinter

El negocio en el 3T'26 evoluciona favorablemente. Todos los segmentos de la compañía crecen, aunque por geografías Francia detrae crecimiento, penalizado por menor tráfico en autopistas por el repunte del precio del combustible derivado del conflicto en Oriente Medio. La división de Energía continúa siendo el principal catalizador, apoyada por la estructural y creciente demanda energética de centros de datos e industrias y las necesidades de inversión para modernizar las redes eléctricas. En definitiva, el negocio operativo evoluciona favorablemente y las cifras reflejan la resiliencia de la compañía en un entorno complejo. Si bien, el ruido sobre los presupuestos en Francia, el probable incremento impositivo y las TIR de los bonos tensionadas podrían mantener la cotización presionada en el corto plazo.

ENI (Comprar; Precio Objetivo: 28,5€; Cierre 23,1€; Var. Día: -1,0%; Var. Año: +61,9%)

Pilar Aranda

Resultados 3T 2026 muy sólidos: mejora *guidance*, eleva remuneración al accionista y reduce deuda.

Cifras principales comparadas con el consenso de mercado: Ingresos 26.035M€ (+39,0%) vs 19.915M€ estimado; BNA 2.801€ (+125%) vs 2.499M€ estimado; BPA 1,09€ vs 0,79€/acc. estimado. La **Producción** aumentó hasta 1.830Mbd (+7,0%), gracias al lanzamiento de un proyecto en Asia y a la aceleración en Latinoamérica, África y Sudeste asiático. La **deuda neta** se reduce hasta 6.700M€ (-2.800M€ YTD), lo que implica que la ratio de apalancamiento se sitúa en el 9,0%, el nivel más reducido de su historia. Anuncia un **dividendo extraordinario** de 0,46€/acc. y un incremento del programa de recompra de acciones hasta 3.800M€ (4,8% de su capitalización bursátil). En cuanto a sus previsiones, **aumenta la estimación de producción** en 2026, hasta +6,0%/+7,0% vs +5,0% anterior. Además, **estima generar un flujo de caja operativo de 16.500M€** vs 15.000M\$ anterior. Mantiene su objetivo de que la ratio de endeudamiento se sitúe por debajo de 10%/15%. [Enlace](#) a resultados.

Opinión de Bankinter

Cifras muy sólidas, que consigue en un contexto de **aumento del precio del petróleo y gas y mayores márgenes de refino**. Como referencia, el precio del barril Brent se situó promedio en 97\$ en 3T 2026 vs 69,1\$ en 3T 2025. El margen de refino se situó en 28,1\$/barr. vs 8,9\$/barr. en 3T 25, gracias a mejores márgenes y a una elevada utilización de sus plantas. El **motor de crecimiento continúa siendo su área de *upstream***, que tiene una muy buena evolución en el trimestre y que además está diversificada, lo que le protege de tensiones en determinadas zonas como Oriente Medio. Además inicia proyectos relevantes en África Occidental, Golfo de México, Noruega y firma un contrato para exportar gas en Venezuela. Está siendo un año positivo, con descubrimientos por 1.230Mbd. **La sólida evolución de su negocio le permite elevar la previsión de flujo de caja hasta 16.500 M€ desde 15.000M€ anterior, mejorar la remuneración al accionista, reducir deuda y aumentar el programa de recompra de acciones, con un dividendo extraordinario.** En nuestra opinión, Eni cuanta con un balance saneado y un dividendo atractivo. Además, tiene una cartera diversificada y ha aumentado producción (+7,0%). Por último, Eni está presente en Venezuela, fundamentalmente a través de una *Joint Venture* con Repsol (50/50) y es uno de los principales proveedores de gas del país. El hecho de que se reanude la actividad en el Venezuela, le beneficia directamente. Finalmente, el aumento del precio del petróleo, gas y margen de refino este año permite que el entorno sea más positivo para estas compañías. Reiteramos nuestra recomendación en Comprar y estimamos un impacto positivo de los resultados.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). – viernes: SLB (antes de la apertura; 0,617\$; +23,4%); AMERICAN EXPRESS (13:00h; 4,487\$; +8,4%).

SECTOR SEMICONDUCTORES: Las fuertes caídas registradas ayer en el sector (-6,7%) se produjeron de forma generalizada en todos los valores del sector (provocada por el anuncio de Meta del aumento de su Capex para los próximos trimestres) y en un contexto de mercado de fuerte incertidumbre (geoestrategia, petróleo, TIRes de los bonos, etc.). **OPINIÓN:** Si nos ceñimos a las cifras de resultados 3T'26 publicadas hasta ahora (Micron, ASML, Samsung, TSMC y LAM) los números han sido muy positivos y han batido expectativas en el trimestre con crecimientos que siguen siendo muy elevados: **Micron BNA: +1.007% a/a; ASML BNA: +136% a/a; Samsung EBIT: +788% a/a; TSMC BNA: +69% a/a y LAM BNA: +75% a/a.** Respecto a las guías para el próximo trimestre, también las compañías han presentado en todos los casos sólidas expectativas de crecimientos. Más allá de las dudas que puedan surgir relacionadas con el elevado Capex de la IA (y su potencial impacto en la rentabilidad y deuda de las empresas del sector) o con la creciente competencia internacional (China), **nuestra visión sigue siendo positiva de cara al medio plazo en el sector y especialmente en las grandes operadoras que mantienen fuertes posiciones de balance y enormes generaciones de beneficios.** Desde nuestro punto de vista, la única duda en estas grandes compañías es la mayor o menor velocidad en el desarrollo del ecosistema de la IA en los próximos años, pero nunca si éste va a pararse o suponer una burbuja. En este sentido, recordar que **de cara a 2027 las perspectivas para el conjunto del Sector Semiconductores son de crecimientos de BPAs medios de +47% con PER27: 15,7x y PER28: 12,3x (vs media de la última década de 24x).** Pese a que en el contexto actual no es descartable que la volatilidad en el sector se mantenga en el corto plazo, creemos que **el racional del sector de cara a 2027 se mantiene intacto.** Reiteramos por tanto nuestra **visión positiva en Semiconductores y consideramos que las caídas del sector son oportunidades para aprovechar niveles de entrada más atractivos de cara al próximo ejercicio.** [Link](#) a la cartera temática de semiconductores.

LOCKHEED MARTIN (Cierre: 589,9\$; Var Día: +7,0%; Var. Año: +22,0%): **Publicó ayer cifras 3T mejores de lo esperado, volvió a elevar las guías del año.** Las cifras principales comparadas con el consenso: Ventas 20.711M\$ (+11,3% a/a) vs 20.474M\$ esp., beneficio operativo 2.443M\$ (+7,2%) vs 2.402M\$ (+5,4%), que se traduce en un margen operativo de 11,8% vs 11,7% esp.; BPA 7,97\$ (+14,7%) vs 7,50\$ (+7,9%) esp. Eleva las guías del año: Ventas hasta el rango 80.000M\$/82.000M\$ (+6,7%/+9,3%) vs 79.750M\$/81.750M\$ (+6,2%/+8,9%) estimado anteriormente y que ya revisó a mejor desde 77.500M\$/80.000M\$ (+3,3%/+6,6%); BPA hasta el rango 30,35\$/30,75\$ (+41,2%/+43,1%) vs 29,95\$/30,65\$ (+39,4%/+42,6%) y que ya revisó desde 29,35\$/30,25\$ (+36,6%/+40,7%). [Link a los resultados.](#) **OPINIÓN:** Impacto positivo. Las cifras reflejan el buen momento que atraviesa el sector y la compañía. La cartera de pedidos relacionada con los misiles interceptores de las baterías Patriot sigue creciendo a ritmos elevados. Como referencia, en julio Lockheed Martin firmó un contrato de 54.000M\$ con el objetivo de triplicar la producción de cara a los próximos 7 años. Además, el Departamento de Defensa americano anunció ayer su intención de comprar 850 F-35 (cazas) adicionales en lo que sería uno de los mayores contratos de la historia de la compañía. En nuestra opinión, Lockheed Martin y RTX continúan siendo las compañías mejor posicionadas para beneficiarse del incremento sostenido del gasto en defensa en Estados Unidos. La diversificación de su *portfolio*, elevada exposición a programas prioritarios y capacidad industrial para atender el aumento de la demanda, deberían permitirles capturar una parte relevante de los nuevos presupuestos de defensa previstos para 2027 y años posteriores. Lockheed Martin y RTX son nuestras favoritas del sector defensa americano y por ello forman parte de nuestro [Top Selección USA.](#)

MODERNA (Cierre: 202,6\$; Var. Día: -17,6%; Var Año: +556%): Cae -17,6% tras filtrarse los resultados detallados de su vacuna personalizada de ARNm contra el melanoma, que fueron sólidos, pero por debajo de las estimaciones más altas. Mostraron una reducción del riesgo de recurrencia o muerte por melanoma de alto riesgo en un 42 % (HR 0,58) y el riesgo de metástasis a distancia o muerte en un 38 % (HR 0,62) frente a Keytruda solo. A los dos años, el 82,2 % de los pacientes del brazo de la vacuna seguían libres de recurrencia, frente al 70 % con Keytruda sola. Los datos estaban embargados para su presentación en el congreso ESMO de Madrid (sábado 24 de octubre) y se filtraron a través de OncologyCentral y capturas en redes sociales. Moderna y Merck los publicaron oficialmente el mismo día. **OPINIÓN:** Los datos si bien han sido sólidos y se trata del primer ensayo de Fase 3 exitoso de una vacuna de neoantígenos individualizada basada en ARNm, quedan por debajo de las estimaciones más altas que descontaba el mercado, que esperaban una reducción del riesgo de recurrencia o muerte similar o superior al de Fase 2, del 49% (frente al 42% real). Esto genera más cautela de cara a futuras aplicaciones en otros cánceres más difíciles o con menor carga, como pulmón, riñón o vejiga, en un contexto en el que el mercado ya lo estaba descontando, lo que ha llevado a la acción a subir +556% en el año. En conclusión, datos positivos, pero no lo suficiente para justificar la valoración actual de Moderna.

WESTERN DIGITAL (Cierre: 354,2\$; Var. Día: -6,4%; Var. Año: +105,6%). Supera expectativas en resultados del 1T 2027 (año fiscal) y guías para el 2T2027, pero no convence a un mercado muy exigente.- Cifras principales: Ventas 4,381M\$ (+55% a/a) vs 4.103M\$ esperados; EBIT 2.153M\$ vs 1.925 M\$ esp.; BNA 1.779M\$ vs 1.588M\$ esp.; BPA (ajustado) 4.64\$ vs 4,1\$ esp. Las perspectivas de cara al 2T 2027: Ventas 5.100M\$ (+/- 100M\$) vs 4.589M\$ esp. y BPA: 5,80\$/acc. (+/- 0,20\$) vs 4,84\$/acc esperado. Su Consejero Delegado señaló que la demanda sigue sólida, con creciente interés de nuevos clientes en IA e infraestructura de la nube. [Enlace a los resultados](#). **OPINIÓN:** Impacto negativo. A pesar de que los resultados 1T y las guías para el próximo trimestre son positivos y mejores de lo esperado la realidad es que las perspectivas no han convencido. El mercado se ha vuelto muy exigente, tras una revalorización acumulada del +282,3% en 2025 y +105,6% en lo que llevamos de 2026. La acción retrocedió ayer un -6,4% y muestra otro -6,4% adicional en el mercado fuera de hora.

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: Consumo Básico (+3,1%), *Utilities* (+2,0%), Salud (+1,3%)

Los peores: *Telecos* (-3,0%), Tecnología (-3,0%), Consumo Discrecional (-1,7%)

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) **BLACKSTONE** (118,8\$; +8,4%) que publicó resultados del 3T mejores de lo esperado con BPA -9,2% hasta 1,32\$ vs 1,26\$ esperado; y (ii) **LOCKHEED MARTIN** (589,9\$; +7,0%) tras publicar resultados mejores de lo esperado (BPA +15% hasta 7,97\$ vs 7,50\$ esperado) y elevar guías del año (BPA 30,35\$/30,75\$ vs 29,95\$/30,65\$ anterior). Para más detalle, ver noticia específica más arriba.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) **MODERNA** (202,6\$; -17,6%) tras los decepcionantes datos de su vacuna personalizada de ARNm contra el melanoma, en pruebas con más de 1.100 pacientes. Para más detalle, ver noticia específica más arriba; (ii) **LAM RESEARCH** (230,15\$; -

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>

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)
Este informe terminó de redactarse el 23/10/2026 8:56

11,8%), a pesar de publicar resultados mejores de lo esperado (BPA +75%) y mantener guías para el 4T'26. Se debe en gran medida a la creciente preocupación sobre la financiación de futuros proyectos de IA, lo que también penalizó a compañías como: (iii) **SANDISK (1.279,37\$; -8,5%)**; (iv) **APPLIED MATERIALS (375,58\$; -8,2%)**; o (v) **AMD (507,9\$; -8,1%)**.

AYER publicaron: **LOCKHEED MARTIN, VALERO y WESTERN DIGITAL.**

SALDO DE RESULTADOS 3T 2026 ⁽¹⁾: Con 111 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +46,2% vs +30,6% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 83%, el 3% en línea y el restante 14% decepcionan. En el trimestre pasado (2T'26) el BPA fue +53,7% vs +24,4% esperado.

(1) Compañías cotizadas en la bolsa de EE.UU.

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://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Los consensos de mercado a que se alude en este informe (compañías e indicadores macro) son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://www.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	Rafael Alonso – Bancos	Juan Moreno – Inmobiliarias & Telecoms
Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Transporte	Elena Fdez. – Trapiella – Consumo Básico & Discrecional/Lujo.
Aránzazu Cortina – Industriales & Químicas	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media	Carlos Pellicer – Ciberseguridad, Defensa & Nuclear
Juan Tuesta – Tecnología/Semis	Rocío Canal – <i>Software</i> , Aerolíneas & Turismo	Julián Pérez – Farmas & AI
Marcos Souto – Infraestructuras & Aseguradoras		

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