

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Sesión de *risk-on*. Bolsas al alza, excepto Brasil."

Tras 2 sesiones consecutivas de predominio de la aversión al riesgo, esta semana comenzó con **rebote generalizado en bolsas** (Europa +0,8% y EE.UU. +0,7%). También en bonos se redujeron significativamente las primas de riesgo de los países periféricos europeos. La **TIR del bono francés a 10 años se moderó -11p.b.** hasta 4,9% y la del italiano en -8p.b. hasta 4,48%, mientras que la del Bund y la del T-Note se mantuvieron sin cambios significativos. Y esto en una sesión sin apenas referencias, con precios del **petróleo** se mantuvo por encima de 115\$/barril (Brent) y en la que conocimos que: (i) **Microsoft** podría reducir su plantilla hasta un 27% (60.000 empleos); (ii) **Anthropic** hace público su folleto para empezar cotizar en el Nasdaq en noviembre; y (iii) **Meta** busca levantar 95.000M\$ vía venta de acciones. Factores estos últimos que podrían drenar liquidez.

La excepción fue **Brasil**, con bolsa -14%, TIR del bono a 10 años +21p.b. hasta 6,43% y real brasileño c.-9% frente a euro y dólar, tras ganar Lula las elecciones presidenciales por sorpresa. También arrastró a algunas de las compañías españolas con mayor exposición, como Telefónica (-6,4%), Santander (-3,1%) o Mapfre (-1,8%), y la bolsa portuguesa (-0,8%).

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	26-oct.	23-oct.	31-12-25
BKT España	+0,3%	13,9x	+9,9%	Bund	3,37%	3,34%	2,85%
BKT Portugal	-0,7%	13,1x	+9,9%	Bono español 10A	4,00%	4,04%	3,29%
BKT Europa	+0,8%	15,4x	+5,4%	Bono italiano 10A	4,49%	4,57%	3,55%
BKT EE.UU.	+0,7%	21,2x	+11,6%	Bono portugués 10A	3,87%	3,90%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+1,1%	25,5x	+15,9%	Bono francés 10A	4,90%	5,02%	3,56%
BKT Semiconductores	+2,8%	25,2x	+56,5%	T-Note	4,99%	5,00%	4,17%
BKT Japón	+1,6%	20,4x	+23,2%	Bono japonés 10A	2,79%	2,80%	2,06%
BKT China	-0,5%	13,3x	-11,4%	Euribor 3m	2,64%	2,67%	2,03%
BKT India	-0,1%	17,9x	-13,1%	Euribor 12m	3,23%	3,27%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	26-oct.	2026	4.- DIVISAS	26-oct.	23-oct.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-0,8%	115,8	+90,3%	USD	1,117	1,120	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-1,5%	101,8	+77,2%	JPY	176,0	175,7	184,0
Oro	+0,5%	4.017	-7,0%	GBP	0,837	0,838	0,872
Plata	+0,1%	54,0	-24,7%	CHF	0,925	0,924	0,931
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-1,2%	2.628	+40,0%	CNH vs USD	6,668	6,669	6,976
5.- VOLATILIDAD	26-oct.	23-oct.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	26-oct.	2026
VIX (del S&P500)	18,4	19,5	15,0	BTC/\$	-2,0%	79.732	-9,0%
V2X (del EuroStoxx-50)	20,4	21,9	14,7	ETH/\$	-4,0%	2.303	-22,7%

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

Hoy: "Bolsas en *Zig-zag* a la espera de referencias. Hoy podrían corregir algo."

Las bolsas se mueven de forma algo errática, a la espera de referencias importantes, pero no habrá que esperar mucho! A partir del miércoles, tendremos bancos centrales (FED, BCE y BoJ, entre otros), datos de inflación y PIB en Europa y EE.UU. y resultados de pesos pesados como Microsoft, Alphabet o Amazon. Si bien, de momento hoy tendremos que conformarnos con referencias de segundo orden, probablemente incapaces de marcar un rumbo de las bolsas. **Macro con tono probablemente mixto en EE.UU.**, con Pedidos de Bienes Duraderos que podrían mejorar en septiembre, aunque Confianza del Consumidor deteriorándose hasta mínimos desde 2014. **Resultados empresariales** de segunda línea durante la sesión (Exxon Mobil, UPS, Hilton, Paypal). Y, por último, en el geoestratégico, hoy se celebran las **elecciones en Israel**, aunque sus resultados definitivos se conocerán probablemente con bolsas ya cerradas.

En definitiva, **lo más probable es que hoy las bolsas corrijan ligeramente** tras las subidas de ayer y a la espera de tener más visibilidad sobre: (i) deuda y valoraciones de la IA, (ii) Geoestrategia y petróleo, y (iii) Inflación y tipos.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
13:30	EEUU	Pedidos Bienes Duraderos	Sept.	m/m	+1,9%	-0,1%
15:00	EEUU	Confianza del Consumidor	Oct.	Índice	81,0	81,9
Publican Novartis, Seagate, Hilton, Boeing, Coca-Cola, Paypal, ASML, Visa, Ferrovial						

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X; 19:00 EEUU Reunión Fed: mantener Tipo Director en 3,75%/4,00%.						
Publican Microsoft, Alphabet, SK Hynix, Fedex, Mercedes, BNP, Stellantis, Ford						
J; 13:30	EEUU	PCE (Suby. +3,1% vs +3,0%)	Sept.	a/a	+3,6%	+3,4%
J; 13:30	EEUU	PIB	3T	t/t an.	+3,2%	+2,2%
J; 14:15 UEM Reunión b.c. (BCE): mantener Tipo Director en 2,50%/2,65%.						
Publican: Amazon, ING, Total, BBVA, VW, STMicro, Repsol, Mastercard, Sandisk...						
V; s/h	JAP	Reunión b.c. (BoJ): mantener Tipo Director en 1,25%.				
V; 08:45	FRA	IPC	Oct.	a/a	+3,2%	+3,1%
V; 11:00	UEM	PIB preliminar	3T P.	a/a	+1,1%	+1,2%
V; 14:00	ALE	IPC	Oct.	a/a	+3,0%	+3,3%

ENTORNO ECONÓMICO. –

ESPAÑA (9:00h): La Tasa de Paro repunta al 10,18% en el 3T 2026, desde el 9,87% en el 2T 2026. El Número de Parados aumenta hasta 2,59M de personas (+95,7mil personas en el trimestre y -22,2 mil desde hace un año). El número de Ocupados se reduce hasta 22,85M de trabajadores (+73,6 mil personas en el trimestre, aunque +465,5M personas desde hace un año). **OPINIÓN:** La Tasa de Paro se deteriora en el trimestre, con cierta estacionalidad en el 3T. La Tasa de Actividad aumenta hasta 59,52% (+0,23 pp en el trimestre), mientras la Tasa de Paro aumenta +10,18pp en el trimestre (+0,31pp en el trim). Nuestras proyecciones señalan a una evolución más moderada de la Ocupación en lo que queda de año, ya que esperamos una mayor moderación en el crecimiento en el último trimestre del año, tras la fuerte aceleración de la inflación a lo largo del 3T 2026 y las subidas de tipos en junio y sept. Proyectamos una Tasa de Paro media del 10,1% a/a en 2026 (desde 10,5% en 2025).

CONSUMO / EE.UU.- La *National Retail Federation* prevé que las ventas en la *Holiday Season* (del 1 de noviembre al 31 de diciembre) crecerán +4,2% vs +3,1% en 2025 hasta 1.013.000M\$. "Entramos en la campaña de Navidad con buen impulso del consumo; este sigue siendo un puntal de la economía. Al mismo tiempo, una inflación elevada, mayores precios de los combustibles y presión en el poder adquisitivo afectará de manera diferente a los distintos segmentos de rentas". La contratación de personal para la campaña ascenderá a 325.000/375.000 vs 356.000 en 2025. [Link a la NRF](#). **OPINIÓN:** La tasa de crecimiento acelera frente a los cuatro años previos (+3,1% en 2025, +3,6% en 2024, +1,9% en 2023; +4,0% en 2022) y es superior a la media de +3,6% en el periodo pre-pandemia 2010/2019. El consumo de las familias se mantiene resiliente a pesar de una inflación elevada apoyado en la fortaleza del mercado laboral, el efecto riqueza tras las subidas de las bolsas y la reducción de la tasa de ahorro (~4%/5% vs 10%/15% en 2021). Como advierte la NRF la elevada inflación en algunos productos esenciales, principalmente combustibles y alimentación, afectará a las rentas más bajas, pero el ~50% del consumo se concentra en el ~10% de las rentas más altas. Otras fuentes también tienen previsiones optimistas para la campaña de Navidad. Deloitte prevé un aumento de +4,0%/+4,8% vs una estimación inicial el año pasado de +2,9%/+3,4%; Mastercard Economics Institute +5,5%, Bain&Co +4,5%. La lectura es positiva para los principales valores de sector de consumo americano, **Walmart** y **Amazon** (en nuestra [Cartera Modelo Americana](#)). Por el contrario, seguimos cautelosos y selectivos en el sector de Lujo, afectado por la debilidad del consumo en China, un entorno de elevada incertidumbre y las movilizaciones en Francia (~8%/9% de las ventas de los principales grupos franceses). Favorecemos valores de lujo más defensivo como **L’Oreal**, **EssilorLuxottica**, **Richemont**.

ALEMANIA (ayer): La encuesta de Clima Empresarial IFO mejora más de lo esperado en octubre: 90,2 vs 89,9 esperado y anterior. Situación Actual 88,8 vs 89,8 esperado vs 89,5 anterior. Expectativas 91,6 vs 90,0 esperado vs 90,4 anterior. **OPINIÓN:** El indicador encadena 6 meses de mejoras consecutivas y alcanza máximos desde 2023 soportado por inversiones públicas y privadas en infraestructuras, a pesar de los elevados niveles de petróleo y gas. [Link a la Nota](#).

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

PORSCHE (Vender; Pr. Objetivo: 48,0€; Cierre: 41,3€; Var. Día: -0,6%; Var. 2026: -9,4%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Resultados 3T 2026 débiles, pero mantiene guías y eso debería ayudar a la cotización hoy

Cifras comparadas con el consenso de mercado: Entregas 56.226 unidades (-15% a/a), ingresos 8.053M€ (-7,5%) vs 8.560M€ estimado, EBIT 387M€ (vs -966M€ en 3T 2025) vs 414M€, BNA 747M€ (vs -601Me en 3T 2025) vs 309M€.

Opinión de Bankinter

Las cifras son débiles en términos absolutos, pero muestran cierta tendencia de mejora en base interanual. Las entregas siguen cayendo (-15% a/a) y muestran un mal comportamiento en todas las regiones donde opera la Compañía: -36% China, -12% Norteamérica, -8% Alemania, -2% Europa excluyendo Alemania...Pese a ello, logra cerrar el trimestre con un margen EBIT del 4,8% y un beneficio neto cercano a los 750M€, aunque impulsado por la venta en septiembre de su participación en Bugatti Rimac y Rimac Group que generó una plusvalía de unos 593M€. Para el conjunto del año **reitera guías, cuando había cierto temor a que las recortara**. En concreto: ventas de 35.000M€/36.000M€, margen EBIT de 5,5%/7,5% y margen EBITDA del segmento auto de 15%/17%. Son buenas noticias que impulsarán hoy al valor porque el mercado estimaba un objetivo de ingresos de 34.900M€ y un margen EBIT de 6,5%. [Link](#) al informe publicado por la Compañía.

GALP (Cierre 20,47€; Var. Día: -10,8%; Var. Año: +39,9%)

Pilar Aranda

Galp y Moeve cancelan el proyecto de integración de sus negocios de *downstream*.

La noticia fue anunciada en enero. La guerra en Irán ha provocado un aumento de los márgenes del refino y hace muy difícil acordar una valoración a largo plazo. No hay intención de retomar conversaciones a medio plazo.

Opinión de Bankinter

El proyecto estaba centrado en la creación de dos *joint ventures*: (i) Refino: a través de la integración de las refinerías de Sines (Galp) y de Algeciras (Moeve), un proyecto que habría permitido una plataforma de 700.000bd de capacidad. (ii) *Retail*: la unión de ambas marcas habría sumado 3.500 estaciones de servicio. El mercado daba por hecho el cierre de la operación que ya se encontraba en una fase final de negociación.

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). – martes: FERROVIAL (tras el cierre; 0,255€/acc; -15%); ASMI (18:00h; 6,19€/acc; +47%); miércoles: BANCO SANTANDER (07:30h; 0,24€/acc; +4,3%); BNP (7:30h; 2,86 €/acc; +9,5%), DEUTSCHE BANK (7:30h; 0,78 €/acc; -12,9%), MERCEDES (antes de la apertura; 1,29€; +6%), STELLANTIS (antes de la apertura; -0,12€ vs -0,04 en 3T 2025); ENDESA (antes de la apertura 1,87€; +14%); MAPFRE (antes de la apertura; 0,112€/acc; +34%); AENA (antes de la apertura; 0,517€/acc; +13%); jueves: BBVA (7:30h; 0,53€/acc; +25,0%); BANCO SABADELL (07:30h; 0,08€/acc; -6,2%); ING (antes de la apertura; 0,67€/acc; +11,0%); VOLKSWAGEN (antes de la apertura; -2,7€ vs +5,3€ en 3T 2026); REPSOL (antes de la apertura; 2,42€; +240%); TOTALENERGIES (antes de la apertura; 3,98€; +142,7%); SHELL (antes de la apertura; 1,76€; +92,97%), REDEIA (antes de la apertura; 1,32€; +5%); AXA (tras el cierre; Ingresos 26.491M€; -40%). viernes: CAIXABANK (7:30h; 0,24€/acc; +17,0%); UNICAJA (antes de la apertura; 0,07€/acc; +16,6%); BP (antes de la apertura; 0,38€/acc; +416%); NATURGY (09:00h; 1,78€; /n.d.).

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.–

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). – martes: EXXON MOBIL (antes de la apertura; 4,10\$; +133%); BAKER HUGES (antes de la apertura; 0,61\$; -0,26%); UPS (antes de la apertura; 1,60\$; +3,45%); HILTON (antes de la apertura; 2,359€/acc.; +11,8%); PAYPAL (antes de la apertura; 1,308\$/acc.; -2,4%); VISA (tras el cierre de NY; 3,439\$/acc.; +15,4%); SEAGATE (tras el cierre de NY; 7,385\$/acc.; +183%); miércoles: SK HYNIX (7:30h; 64,18\$; +388%); FEDEX (antes de la apertura; 3,19\$; -15,03%); ADP (antes de la apertura; 2,755\$/acc.; +10,7%); MICROSOFT (tras el cierre de NY; 4,726\$/acc.; +14,4%); FORD (tras el cierre de NY; 0,35\$; -43%); ALPHABET (tras el cierre de NY; 3,32\$; -2,1%); jueves: MASTERCARD (antes de la apertura; 5,165\$/acc.; +17,9%); AMAZON (tras el cierre de NY; 2,359\$/acc.; +2,4%); SANDISK (tras el cierre de NY; 46,063\$/acc.; +3.676%); viernes: CHEVRON (antes de la apertura; 4,85\$; +166,5%).

META (Comprar; Pr. Objetivo: 704\$; Cierre: 630,6\$; Var. Día: -1,9%; Var. 2026: -4,5%): Ampliará capital por un máximo de 95.000M\$.- La operación se estructurará en tres tramos: (i) 22.500M\$ en acciones clase A en una oferta vinculada a ventas a plazo (*forward sale agreements*), que implican que Meta recibirá los fondos una vez que se ejecuten estos contratos. (ii) 12.500M\$ en acciones preferentes que se convertirán obligatoriamente en acciones A o C, dependiendo de una serie de condiciones, en agosto de 2029 y (iii) hasta 60.000M\$ en acciones tipo C que emitirá en 2027. Ésta es la nueva clase de acciones anunciada la semana pasada por la Compañía y cuya principal característica es que no tienen derecho a voto. **OPINIÓN:** La financiación potencial anunciada por Meta, de 95.000M\$, equivale aproximadamente al 5,9% de su capitalización bursátil actual. Bajo el supuesto de que el importe íntegro se capte mediante nuevas acciones emitidas a precios próximos a los de mercado, la dilución para los accionistas de la Compañía rondaría el 5,6%. Una vez conozcamos los precios de emisión concretos, las condiciones de conversión de las acciones preferentes y el importe finalmente captado, podremos afinar el porcentaje exacto de dilución. El objetivo de esta operación es recaudar fondos que permitan financiar la infraestructura necesaria para el despliegue de la IA. La semana pasada Meta aumentó de nuevo sus guías anuales de capex hasta 135.000M\$/145.000M\$ en 2026. Con esta ampliación de capital Meta diversifica sus fuentes de financiación más allá de las emisiones de deuda y los acuerdos estratégicos con terceros, junto con una generación de flujo de caja operativo que continúa

siendo sólida (97.000M\$ en el acumulado anual). El impacto ayer en mercado fue negativo. Meta cayó -1,9% (vs +0,7% bolsa americana), poniendo en valor la parte de la ampliación de capital que implementará en una primera fase: 35.000M\$, equivalente a un 2,2% de su capitalización bursátil.

ANTHROPIC (no cotiza): Ayer hizo público su folleto de salida a bolsa (S-1), para empezar el *roadshow* con inversores el 9 de noviembre y salir a bolsa la semana del 16 de noviembre. Del folleto destacamos: (i) **Fuerte crecimiento de ingresos:** 41M\$ en 2023; 386M\$ en 2024; 4.585M\$ en 2025 y 16.286M\$ en 1S26. (ii) **Todavía sin rentabilidad real:** Pérdida operativa en 1S26 de -693M\$, aunque los ingresos están creciendo más rápido que los costes. En 2T26 ingresos +1.368% vs. +300% gasto en cómputo e infraestructura; (iii) **Alta concentración de clientes:** 2 clientes representan el 20% de los ingresos y el top 5 más del 25%. Algunos de ellos sin contratos a largo plazo; (iv) **Fuerte compromisos de gasto en cómputo e infraestructura:** 450.000M\$ en cloud (120.500M\$ con SpaceXAI: 110.000M\$ con AWS; 110.000M\$ con Google Cloud y 31.000M\$ con Microsoft Azure), para los próximos 7-10 años, siendo el 80% no cancelable; 150.000M\$ en alquiler de chips y 150.000M\$ que actualmente están en negociación, con una caja de 131.651M\$.; (v) **Esperan recaudar en torno a 100.000M\$, lo que valoraría la empresa en un rango de 1,5 a 2 billones de dólares.** **OPINIÓN:** A pesar de que Anthropic presenta un crecimiento de ingresos muy alto y posee una tecnología única, consideramos que el binomio rentabilidad-riesgo no resulta especialmente atractivo a las valoraciones que se manejan (~1,5/2 billones de dólares). Los riesgos que más nos preocupan son: (i) El *hardware* todavía no está preparado para las necesidades de cómputo, lo que hace muy poco rentable entrenar y hacer funcionar estos modelos por los altos costes; (ii) Alta dependencia de pocos clientes, que a la vez son sus principales inversores/acreedores y de los cuales también dependen para obtener el cómputo de sus modelos (Amazon, Microsoft y Google), con el riesgo de que en algún momento podrían llegar a priorizar sus propios modelos, restringiendo el acceso o modificando precios para Anthropic; (iii) Compromisos de inversión en capacidad de cómputo muy elevadas (~800.000M\$), en gran parte no cancelables, lo que podría presionar márgenes si el crecimiento en ingresos desacelera, algo que vimos en el 3T36 (+45% t/t vs. +146% en 2T26); (iv) Fuerte competencia de modelos de código abierto, principalmente chinos, con capacidades similares y mucho más económicos, lo que está presionando los precios de los tokens a la baja y por ende los márgenes de estas compañías. **En conclusión, pensamos que las valoraciones que se manejan (>1,5 billones \$) descuentan un escenario en el que la ejecución tendría que ser perfecta, en un contexto en el que los riesgos cada vez son mayores.** Pensamos que **hay más valor y menos riesgo en las primeras etapas de la cadena de la IA**, como semiconductores, energía, o incluso en cualquiera de las hiperescaladoras. Además, **en este tipo de salidas a bolsa, la historia nos demuestra que a pesar del FOMO de los primeros días, los inversores pacientes suelen salir mejor parados** y por ello pensamos que es mejor esperar a que pase la volatilidad inicial y esperar a conocer más información.

MICROSOFT (Comprar; Pr. Objetivo: 564\$; Cierre: 532,6\$; Var. Día: +1,5%; Var. Año: -10,1%). Anuncia un nuevo programa de bajas voluntarias al que pueden acogerse hasta 60.000 empleados (aprox. 27% de su plantilla global). El programa se aplicará en EE.UU., India, Canadá y Reino Unido. **OPINIÓN:** Impacto positivo en un contexto de fuertes inversiones en IA y centros de datos. Microsoft está aumentando progresivamente sus inversiones, anticipando un CAPEX de 175.000M\$ para 2026 y advirtiendo que esta partida seguirá creciendo en línea con la demanda del mercado. Con la reestructuración del personal, tratarían de mejorar eficiencia, reduciendo costes operativos y reasignando recursos hacia las áreas que consideran más prioritarias en este momento.

SPACEX (Cierre: 146,9\$; Var. Día: -0,4%; Var. 2026: +8,8%): Firma un contrato de arrendamiento financiero de equipos *GPU* por valor de 40.000M\$ con la firma de capital privado, **Apollo**. – Firma un contrato para financiar los chips "*Vera*" de Nvidia. Se espera que el acuerdo se cierre a finales de 2026 y que los arrendamientos comiencen a principios de 2027. Musk (CEO), declaró estar diversificando las fuentes de financiación y espera ver una recuperación en menos de un año. [Link al comunicado](#). **OPINIÓN:** Impacto limitado. Una entidad gestionada por Apollo adquirirá los chips y los arrendará a SpaceX mediante un contrato de arrendamiento financiero (*finance lease*), que permitirá a la compañía distribuir su pago en cuotas trimestrales durante un periodo de aprox. cinco años.

EQT (Cierre: 54,85\$; Var. Día: -1,4%; Var. 2026: +2,3%) / **RANGE RESOURCES** (Cierre: 53,6\$; Var. Día: +17,7%; Var. 2026: +51,9%): **EQT anuncia la adquisición de Range Resources por 13.000M\$**. La operación se realizará a través del intercambio de acciones: los accionistas de Range recibirán 0,987 acciones de EQT por cada acción, lo que equivale a 54,91\$/acc. y una prima de +20,6% con respecto al cierre del viernes. Tras el cierre de la operación los accionistas de EQT dispondrán del 73% del grupo y los de Range, el 27%. Está previsto que la operación se cierre en 1T 2027. **OPINIÓN:** Noticia positiva. La combinación de ambas compañías dará como resultado la empresa más grande de producción de gas en EE.UU. Además ambas se encuentran en la cuenca de los Apalaches y la operación va a permitir sinergias relevantes. Se estima que generarán un flujo de caja acumulado a cinco años de 20.000M\$ y reducirán el *break even* hasta 2\$, lo que le protege en momentos bajistas de precios de gas. La prima ofrecida es elevada, lo que provocó una caída de la cotización de EQT pero aumentó la de Range Resources, +15,1%. Esta operación se produce en un escenario favorable para el gas en EE.UU., con aumento de la producción de GNL en un contexto de mayor demanda eléctrica y auge de los *data centers*.

Principales movimientos ayer por sectores. -

Los mejores: Tecnología (+1,5%), Industriales (+1,4%), Consumo Discrecional (+1,1%)

Los peores: Telecom (-1,4%), Consumo Básico (-0,1%), Utilities (-0,1%)

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **LUMENTUM** (818,10\$; +8,2%) la compañía especializada en componentes ópticos y fotónicos para redes de comunicaciones y centros de datos lideró las subidas en una sesión especialmente positiva para la tecnología por el renovado optimismo sobre la inversión en infraestructuras de IA, (ii) **TESLA** (\$391,62\$; +5,2%) el fabricante de vehículos eléctricos recibió mejoras de recomendación/valoración por parte de los analistas debido a posibles conexiones con SpaceX, el crecimiento del negocio de robotaxis y una recuperación del negocio automovilístico y (iii) **GE VERNOVA** (\$855,12\$; +4,9%) la compañía de equipamiento energético centrado en generación eléctrica, redes y electrificación se benefició de una jornada positiva para las compañías industriales y aquellas vinculadas al incremento de las necesidades de infraestructura eléctrica.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) **PAYPAL** (54,99\$; -3,6%) en lo que parece una corrección preventiva en la previa a la publicación de resultados ante la preocupación existente sobre la evolución de los márgenes y la competencia, (ii) **NETFLIX** (\$63,90\$; -3,0%), la plataforma global de streaming continúa penalizada por la preocupación de los inversores ante el débil crecimiento de las horas de visualización y la pérdida de impulso en contenidos y (iii) **MERCK** (140,61\$;-3,2%) sufrió una toma de beneficios ante unas expectativas muy elevadas sobre la división de oncología y el vencimiento de la patente principal de Keytruda en 2028.

SALDO DE RESULTADOS 3T 2026 (1): Con 121 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +40,9% vs +30,6% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 83%, el 2% en línea y el restante 15% decepcionan. En el trimestre pasado (2T'26) el BPA fue +53,7% vs +24,4% esperado.

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

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Aránzazu Cortina – Industriales & Químicas

Juan Tuesta – Tecnología/Semis

Marcos Souto – Infraestructuras & Aseguradoras

Rafael Alonso – Bancos

Pilar Aranda – Petróleo & Transporte

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media

Rocío Canal – *Software*, Aerolíneas & Turismo

Juan Moreno – Inmobiliarias & Telecoms

Elena Fdez. – Trapiella – Consumo Básico & Discrecional/Lujo.

Carlos Pellicer – Ciberseguridad, Defensa & Nuclear

Julián Pérez – Farmas & AI

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 27/10/2026 9:15

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