

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Wall St en máximos históricos. Casi todo bueno."

Impera el buen tono en bolsa con el S&P 500 cerca del nivel psicológico de 5.000 puntos (4.997; +0,1%), en una sesión intensa en resultados, **Adyen (+21,3%), Kering (+4,9%), AstraZeneca, Paypal, Unilever, SocGen y L'Oréal tras el cierre (flojos)**... pero sin referencias macro. Tan sólo las Peticiones Semanales por Desempleo en EE.UU. que confirmaron la solidez del mercado laboral (218 k vs 220k e vs 227 ant.).

La contrapartida es que las cifras macro buenas restan incentivos a la Fed para bajar tipos de manera inmediata. De hecho, el tono de los **banqueros** centrales es *hawkish*/duro (ayer **Schnabel** y Lane del BCE, pero también Barking de la Fed), por eso los bonos se resienten. Como referencia, la rentabilidad/TIR del **10 A americano** repuntó 7 pb durante la sesión, aunque cerró plano en 4,15%, con el Bund alemán en 2,35% (+3,8 pb). La buena noticia es que las primas de riesgo periféricas se mantienen relativamente estables (~92 pb España y ~155 pb Italia).

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2024	Var.%	Último	2024		
Ibex-35	España	+0,2%	9.905	-1,9%	Nasdaq 100 USA	+0,2%	17.783	+5,7%	
PSI-20	Portugal	-1,1%	6.113	-4,4%	Bovespa Brasil	-1,3%	128.217	-4,4%	
EuroStoxx-50 UEM		+0,7%	4.711	+4,2%	MEX IPC México	-1,6%	57.762	+0,7%	
FTSE100	UK	-0,4%	7.595	-1,8%	Nikkei 225 Japón	+0,1%	36.897	+10,3%	
CAC40	Francia	+0,7%	7.666	+1,6%	CSI300 China	-	Cerrado	-1,9%	
MIB 30	Italia	+0,3%	31.064	+2,3%	Hang Seng HK	-0,8%	15.747	-7,6%	
DAX	Alemania	+0,2%	16.964	+1,3%	Kospi Corea	-	Cerrado	-1,3%	
S&P 500	USA	+0,1%	4.998	+4,8%	Sensex India	+0,1%	71.484	-1,0%	
2.- BONOS 10A (TIR)		8-feb.	7-feb.	29-12-23	3.- DIVISAS		8-feb.	7-feb.	29-12-23
Bund		2,35%	2,32%	2,02%	USD	Dólar	1,078	1,077	1,104
Bono español 10A		3,28%	3,24%	2,98%	JPY	Yen	160,9	159,6	155,7
Bono italiano 10A		3,93%	3,88%	3,69%	GBP	Libra	0,854	0,853	0,867
Bono portugués 10A		3,16%	3,12%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,942	0,942	0,929
T-Note		4,16%	4,12%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,215	7,213	7,126
Bono japonés 10A		0,70%	0,71%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)		7,197	7,195	7,100
Euribor 3m		3,898%	3,895%	3,909%	Euribor 12m		3,640%	3,656%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	8-feb.	29-12-23	Var.%	8-feb.	29-12-23		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+3,1%	81,6	77,0	Oro		-0,0%	2.035	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		+3,2%	76,2	71,7	Plata		+1,6%	22,6	23,8
5.- VOLATILIDAD		8-feb.	7-feb.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	8-feb.	29-12-23
VIX (del S&P500)		12,8	12,8	12,5	BTC/\$	Bitcoin	+2,6%	45.332	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		13,8	13,6	13,6	ETH/\$	Ethereum	-0,2%	2.426	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Sin referencias clave, impera la inercia alcista. La macro va bien y los resultados empresariales, mejor."

El tono asiático es mixto (+0,6% CSI-300, pero -0,8% Hang Seng) y no tenemos referencias macro. Por eso la atención se centrará en las comparencias de **Nagel** (BCE a las 11:30 h) y **Logan** (Fed) con el mercado europeo cerrado. Los bancos centrales tratan de retrasar las perspectivas de bajadas de tipos y lo van consiguiendo **sin que las bolsas se resientan**. Esto último es lo más importante. La macro avanza en la buena dirección, - empleo y actividad-, los **resultados** batan ampliamente expectativas (BPA4T del S&P500 +6,5% vs +1,5% esperado) y los tipos bajarán en 2S 2024.

Es un entorno claramente **pro-mercado**. Por eso S&P 500 y Nasdaq-100 están en máximos históricos, con la volatilidad muy baja (VIX~12,8%). En las últimas horas han publicado cifras y *guidances* buenos **Cloudflare** y **Cyberark** (ciberseguridad), rebotando +8,4% y +7,6% respectivamente. En lujo, **Hermés** cifras bien y **L'Oreal** mal, así que bajamos esta última a Vender. Pero, en términos generales, **el tono corporativo es bueno o excelente**.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
11:30h	UEM	Conferencia de Nagel (BCE)			
19:30h	EEUU	Logan (Fed) sobre economía			
Resultados: PepsiCo (12:00h)					

LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

M; 11:00	ALE	ZEW Perspectivas Económicas	Feb.	Ind.	19,0	15,2
M; 14:30	EEUU	IPC (Suby.: 3,7% vs +3,9% ant.)	Ene.	a/a	+2,9%	+3,4%
X; 11:00	UEM	PIB	4T 23	a/a	+0,1%	+0,1%
X; 11:00	UEM	Producción Industrial	Dic..	m/m	-0,5%	-0,3%
J; 14:30	EEUU	Empire Manufact. (Actividad).	Ene.	Ind.	-10,0	-43,7
J; 14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Ene.	m/m	-0,2%	+0,6%
J; 14:30	EEUU	Actividad Fed Filadelfia (<i>Philly</i>)	Feb.	Ind.	-9,0	-10,6
J; 15:15	EEUU	Producción Industrial	Ene.	a/a	+0,4%	+0,1%
J; 15:15	EEUU	Capacidad. Utiliz. Productiva	Ene.	%	79,0%	78,6%
V; 14:30	EEUU	Permisos de Construcción	Ene.	'000	1.515K	1.493K
V; 14:30	EEUU	Viviendas Iniciadas	Ene.	'000	1.460K	1.460K
V; 16:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan	Febr.	Ind.	79,0	79,0

ENTORNO ECONÓMICO. –

ALEMANIA (08:00h).- El IPC final de enero se mantiene sin cambios respecto al dato preliminar: +2,9% a/a vs. +3,7% en diciembre. **OPINIÓN:** La inflación cumplió estimaciones, al publicarse el dato preliminar se esperaba +3,0%, retrocediendo fuertemente en enero ayudada por un efecto base favorable relacionado con la energía. Éste es el registro más bajo desde junio de 2021.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

HERMÈS (Comprar; P. Objetivo: En revisión; Cierre 2.075€; Var. Día: +1,82%; Var. Año: +8,1%).

Elena Fernández-Tрпиella

Los resultados 2023 baten las expectativas. Resiliencia de la ventas y expansión de márgenes, los más elevados del sector, justifican múltiplos exigentes. Aumenta el dividendo ordinario y aprueba dividendo extraordinario.

Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Ingresos 13.427M€ (+15,7%) vs 13.376M€ (+8,6%) esperado; a tipo de cambio constante crecen +21%. Margen Bruto 9.708M€ (72,3% sobre Ventas) vs 9.581M€ (71,6% sobre Ventas); EBIT 5.650M€ (+20,3%) vs 5.516M€; BNA 4.311M€ (+28%) vs 4.027M€. En 4T23 las ventas aumentan a tipo de cambio constante +17,5% vs +13,7% esperado (3.364M€ vs 3.292M€ esperado). Por geografías: Europa +18,6% vs +13,6% esperado; Francia +15,5% vs +11,5%, América +21,6% vs +12,1%; Asia +14,8% vs +17,4%; Japón +26,2% vs +21,7%. El Cash Flow Libre asciende 3.192M€ y la Posición Neta de Caja a 10.625M€ (+1.402M€ en el año). [Link a los resultados.](#)

Opinión de Bankinter

Las ventas muestran un fuerte desempeño en todas las regiones y aceleran frente al 3T (+17,5% a tipo de cambio constante vs +15,6% en 3T). En Asia, donde otras compañías de lujo han experimentado un acusado freno, Hermes muestra una aceleración (+14,8% en 4T vs +12,3% en 3T) reflejando la mayor resiliencia de las marcas más premium y con fuerte reconocimiento de marca. Los márgenes se expanden: el Margen Bruto aumenta +150 pb hasta 72,3% y el Margen EBIT +160 pb hasta 42,1%, los más altos del sector. El grupo prevé la apertura de un nuevo taller de productos de cuero al año durante el periodo 2022-2026 lo que aumentará la capacidad de producción +4%/5% anualmente. Su modelo de negocio único con integración vertical y red de distribución equilibrada (tiendas propias y a través de terceros) y un fortísimo reconocimiento de marca justifican unos múltiplos de valoración elevados (PER 24 48x; EV/EBITDA 32x). La fuerte generación de caja y una posición financiera saneada (caja neta de 10.625 M€ a diciembre) permiten al grupo aumentar el dividendo 2023 desde 13€ hasta 15 €/acción. Además, el Consejo propondrá un dividendo extraordinario de 10€.

L'OREAL (Vender; P. Objetivo: 435€; Cierre: 453,15€; Var. Día: +0,21%; Var. Año: +0,6%).

Elena Fernández-Trapiella

Los resultados 2023 decepcionan las expectativas. Las ventas orgánicas desaceleran más de lo esperado por la debilidad en China y la mejora de márgenes se frena. Múltiplos elevados y escasa visibilidad a corto plazo. Rebajamos recomendación a Vender (desde Neutral).

Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Ingresos 41.183 M€ (+7,6%) vs 41.496 M€ (+8,5%); Margen Bruto 30.416 M€ vs 30.458 M€; EBIT 8.143 M€ (+7,6%) vs 8.203 M€ (Margen de 19,8%); BNA recurrente 6.487 M€ (+7,1%) vs 6.324 M€. El Cash Flow Libre asciende a 6.116 M€ (+23,9%) vs 6.265M€ esperado. El grupo propondrá un dividendo de 6,6€/acción (+10%) vs 6,45€ esperado. Las ventas comparables crecen +11% vs +11,4% esperado; en el 4T 2021 estanco ascienden a 10.605M€ (+2,8%) vs 10.897M€ (+5,6%) esperado, +6,9% en términos orgánicos vs +9,6% esperado. Por divisiones: Productos Profesionales: 1.230 M€ vs 1.220 M€ (+6,4% en términos comparables vs +5,9% esperado), Productos de Consumo 3.714 M€ vs 3.890 M€ (+7,7% vs +11,1%), L'Oreal Luxe 4.139 M€ vs 4.280 M€ (+0,4% vs +4,4%), Active Cosmetics (Parafarmacia) 1.522 M€ vs 1.503 M€ (+27,3% vs +25,6%). Por áreas geográficas: Europa +11,6% vs +14% esperado, Norteamérica +9,4% vs +8,2%, Norte de Asia -6,2% vs +7,3%, Resto (Asia Pacífico, O. Medio, África) +22,0% vs +19,4, Latam +23,4% vs +21,5%. [Link a los resultados](#).

Opinión de Bankinter

Las ventas comparables (misma superficie y tipo de cambio constante) desaceleran más de lo esperado. En el 4T crecen +6,9% vs +9,6% estimado. Pierden tracción frente a los trimestres anteriores (+11,1% en 3T23 y +13,3% en 1S23). Por geografías, destaca la debilidad de Norte de Asia (26% del total), que incluye China y Corea (-6,2% vs +7,3% esperado) frente a la mayor resiliencia del resto de regiones. Destaca en positivo el crecimiento de la división de Parafarmacia (+27,3%), que compensa la debilidad de L'Oreal Luxe (+0,4%). El Margen Bruto aumenta +150pb hasta 73,9% en el año y el M. EBIT +30pb hasta 19,8%. El mix de productos, con mayor peso de la división de Parafarmacia (15,6% de las ventas vs 13,4% en 2022) da soporte a los márgenes (el margen de esta división es el mayor del grupo: 26,0% vs 19,8%), pero la mejora pierde fuelle frente al avance de +120pb en 1S23. Una situación financiera saneada (DFN/EBITDA 0,5x) permite un aumento del dividendo de +10% hasta 6,6€/acción y mantiene abiertas las opciones de crecimiento inorgánico, como la reciente compra de Aesop que aportará un crecimiento de ventas de +1,4%. A pesar de su posición de liderazgo, diversificación por productos marcas y negocios y su potencial de crecimiento estructural, los múltiplos son exigentes (PER 24 34x; EV/EBITDA 23x) en un entorno de desaceleración en Europa/EE.UU. en los próximos trimestres y escasa visibilidad en China. Rebajamos nuestra recomendación a Vender (desde Neutral) con un Precio Objetivo de 435€.

TALGO (Vender, P. Obj: 4,22€/acc., Cierre: 4,78€, Var. día: +9,4%, Var. año: +8,9%).

Aránzazu Cortina

Suspendida de cotización por la CNMV ante renovados rumores de posible oferta. Sin confirmación por el momento. Recomendación Vender (desde Neutral).

La CNMV suspendió ayer la cotización de Talgo ante renovados rumores de una posible oferta. Por el momento no hay ningún comunicado oficial. En noviembre de 2023 Talgo comunicó a la CNMV **el posible interés "preliminar" de un grupo húngaro para formular una OPA a 5,0€/acc.**

Este precio habría supuesto una prima de +27,7% sobre el cierre antes de la primera ocasión (15-nov). En aquel momento, **Talgo también señalaba la falta de certeza** de que se fuese a seguir analizando la operación.

Opinión de Bankinter

Recomendación a Vender (desde Neutral). Consideramos que **a estos niveles los riesgos son asimétricos:** (1) por un lado, de confirmarse la oferta a ese precio, el valor podría subir un 4,6% máximo, si bien, lo normal es que se quedase por debajo del nivel ofrecido, por el valor en el tiempo hasta la posible ejecución y además de los plazos habituales podría requerir la autorización del Gobierno, al tratarse de una compra en el sector de infraestructura de transporte por parte de un grupo extranjero (aunque de confirmarse de la UE). (2) Por otro lado, en caso de no confirmar la operación el valor perdería progresivamente la subida de ayer (+9,4%). En el ejercicio 2024 la acción llevaba un -0,5% hasta la sesión de ayer y cotiza por encima de los múltiplos del sector (10,6x vs 8,6x media de comparables 2024e, datos Reuters). Nuestra valoración de Talgo apunta a 4,22€/acc. (-12% desde los niveles de ayer), por lo que revisamos nuestra recomendación a Vender (desde Neutral).

NATURGY (Neutral; Pr. Objetivo: 30,40€; Cierre: 23,64€; Var. Día: +0,25%; Var. 2024:-12,44%).

Aránzazu Bueno

Reafirma las guías 2023 adelantadas en Octubre.

El pasado 24 de octubre, con ocasión de la publicación de las tendencias de negocio correspondientes al tercer trimestre, Naturgy revisó al alza las guías para el conjunto del año 2023. Ayer en un comunicado a la CNMV, donde anunciaba que los resultados de 2023 se publicarán el próximo 27 de febrero, reiteraba las nuevas guías del año. Estas guías suponen alcanzar un EBITDA en el año superior a 5.400M€ (vs > 5.000M€ inicial y vs 4.954M€ en 2022). Las inversiones totalizarían 3.000M€ (vs 1.900M€ en 2022) con un ratio de Deuda Neta/EBITDA de 2,3x. El dividendo suelo se situaría en 1,40€/acción (vs 1,20€/acción en 2022).

Opinión de Bankinter

Noticia con poco impacto en mercado, ya que el pasado 24 de octubre Naturgy ya adelantó esta revisión al alza y el consenso del mercado se había ajustado ya a estos nuevos niveles revisados.. **La atención se desplaza ahora a las guías de cara a 2024** que pueda dar el equipo gestor el próximo 27 de febrero. El consenso apunta a un EBITDA menor en 2024 bajando hasta el entorno de los 4.900M€, debido a un entorno menos favorable para los precios del gas y la electricidad.

PHARMA MAR (Neutral; Pr. Objetivo: 41,00€; Cierre 36,28€; Var. Día: -1,09%; Var. año: -11,7%).

Pedro Echeguren

Fracasa el desarrollo para el tratamiento de ojo seco (enfermedad de Sjögren)

El estudio de fase III que evaluaba la eficacia de tivanisirán para el tratamiento de ojo seco asociado al síndrome de Sjögren no ha alcanzado el objetivo primario de evaluar su eficacia (signos y síntomas).

Opinión de Bankinter

Noticia negativa, este era uno de los desarrollos en fase avanzada para desarrollar nuevos fármacos y lograr una mayor diversificación de las fuentes de ingresos de la compañía. En el segmento ocular, la Compañía tiene otro compuesto en fase II para el tratamiento y prevención de enfermedades de la retina como Degeneración Macular Asociada a la Edad (DMAE) o la retinopatía diabética.

ADYEN (Comprar; P. Obj: 1.500€; Cierre 1.436€; Var. Día: +21,3%; Var. año: +23,1%).

Eduardo Cabero

Cambio de tendencia en ingresos y márgenes. Confirmamos nuestra recomendación de Comprar y fijamos el Precio Objetivo en 1.500€.

Opinión de Bankinter

Los resultados 2S2023 batieron ampliamente las expectativas. Destacamos dos aspectos: (i) el crecimiento de **ingresos netos** acelera de nuevo (+22,9% 2S 2023 vs +21,5% 1S 2023 y +22% en 3T 2023) y (ii) el **margen EBITDA** sorprende al alza (47,7% vs 51,6% 2S 2022 y 43,3% 1S 2023). **Confirmamos nuestra recomendación de Comprar** establecida en nuestro [Informe diario de ayer](#). Establecemos el nuevo **Precio Objetivo en 1.500€** (potencial +4%) tras confirmarse un **cambio de tendencia en ventas y en márgenes**. El reducido potencial se debe al *rally* visto en la sesión de hoy, incrementándose progresivamente desde la apertura (+12%) hasta el cierre (+21%). **Aprovecharíamos cualquier ajuste (¿-5%?) tras el rally para tomar posiciones de nuevo.** Los fundamentales son sólidos (crecimiento estructural del sector y modelo de negocio escalable) y el mercado ha recuperado la confianza sobre la compañía. Esto favorecerá la continuidad de la inercia alcista. [Link al informe](#).

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Energía (+1,1%), Inmobiliario (+0,6%), Telecomunicaciones (+0,4%)

Los peores: *Utilities* (-0,8%), Financieras (-0,5%), Materiales (-0,2%)

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) RALPH LAUREN (171,8\$; +16,8%) tras publicar resultados mejores de lo estimado (BPA 4,17\$ vs 3,54\$ estimado) y revisar al alza las guías para el próximo año fiscal. (ii) WALT DISNEY (110,5\$; +11,5%) tras batir expectativas en 4T (BPA 1,22\$ vs. 1,00\$ estimado) y anunciar guías para 2024 que superan estimaciones (4,60\$ vs. 4,27\$ estimado). Además, anunció una recompra de acciones por 3.000M\$ (1,6% de la capitalización) y subió el dividendo un +50% (hasta 0,45\$/acción, rentabilidad por dividendo 0,5%).

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) PAYPAL (56,1\$; -11,2%): aunque los resultados del 4T 2023 baten expectativas (BPA ajustado 1,48 vs 1,36\$), las guías para 2024 decepcionan (BPA ajustado 5,10\$ vs 5,49\$ esperado); (ii) MODERNA (93,7; -5,7%) tras conocerse que el estudio de Fase 3 de su vacuna contra el virus respiratorio sincitial muestra menor eficacia que los comparables ya en comercialización. (iii) FOX (29,6\$; -3,0%) cae por segundo día consecutivo, tras anunciar el lanzamiento de una nueva plataforma de *streaming* deportiva, que genera dudas entre los principales brókers de Wall. St.

CLOUDFLARE (Cierre: 90,31\$; Var. Día: +8,4%; Var. 2024: +8,5%): Muy buenas cifras 4T 2023 y *guidance* en línea. Sube +24% en el *aftermarket*. Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Ingresos 363M\$ (+32% a/a) vs 354M\$ esp. (y 352M\$/353M\$ *guidance*) y BNA 54M\$ (+148% a/a) vs 42M\$ esp. Las cifras del conjunto del año (2023) son las siguientes (frente al consenso de Bloomberg): Ingresos 1.297M\$ (+33% a/a) vs 1.288M\$ esp. (y 1.286M\$/1.287M\$ *guidance*) y BNA 170M\$ (+282% a/a) vs 158M\$ esp. En el 1T 2024 espera unos Ingresos en el rango 373M\$/374M\$ (vs 373M\$ esperado por el consenso) y un BPA de 0,13\$ (vs 0,13\$ esp.). Además, para el conjunto del año 2024 espera unos Ingresos en el rango 1.648M\$/1.652M\$ vs 1.657M\$ esperado por el consenso y un BPA en el rango 0,58\$/0,59\$ vs 0,59\$ esp. [Link a los resultados.](#) **OPINIÓN:** Cloudflare publica muy buenas cifras, batiendo expectativas y unas guías prácticamente en línea con el consenso. Esta compañía se ve beneficiada por el impulso de la inteligencia artificial y por el aumento de los ciberataques a raíz del conflicto de Israel/Palestina. Cloudflare actúa como intermediario entre cada cliente y el servidor, lo que permite distribuir las copias espejo (equivalente a una copia de seguridad completa) y caché de los sitios web y que estén accesibles de forma segura y rápida a los clientes. Además, protege y verifica los contenidos de la web al detectar tráfico malicioso, interceptar los citados ataques o limitar el spam, entre otras acciones. Cloudflare forma parte de nuestra [Cartera Temática Buy&Hold: Ciberseguridad.](#)

CYBERARK (Cierre: 261,6\$; Var. Día: +7,6%; Var. 2024: +19,4%): **Muy buenos resultados 4T 2023 y guías de la compañía de ciberseguridad.** Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Ingresos 223M\$ (+32% a/a) vs 209M\$ esp. (y 207M\$/212M\$ *guidance*) y BNA 38M\$ vs 22M\$ esp. (y 6M\$ 4T 2022). Las cifras del conjunto del año (2023) son las siguientes (frente al consenso de Bloomberg): Ingresos 752M\$ (+27% a/a) vs 739M\$ esp. (y 735M\$/740M\$ *guidance*) y BNA 52M\$ vs 36M\$ esp. (y -18M\$ 2022). En el 1T 2024 espera unos Ingresos en el rango 209M\$/215M\$ (vs 207M\$ esperado por el consenso) y un BPA en el rango 0,21\$/0,31\$ (vs 0,24\$ esp.). Además, para el conjunto del año 2024 espera unos Ingresos en el rango 920M\$/930M\$ (vs 916M\$ esperado por el consenso) y un BPA en el rango 1,63\$/1,81\$ (vs 1,69\$ esp.). [Link a los resultados.](#) **OPINIÓN:** CyberArk opera en el segmento de la seguridad de acceso e identificación, especializada en los perfiles de cuenta privilegiadas (aquellas que dispone de permisos adicionales de acceso a áreas críticas o realización de tareas de nivel superior). Buenas cifras y *guidance* de la compañía, que fueron recogidos por el mercado con una subida de +7,6% durante la sesión. Lo más importante fue que aumentó y batió expectativas el ARR (*Annual Recurring Revenue* o Ingreso Anual Recurrente), alcanzando 774M\$ (+36% a/a y +10% t/t) en este trimestre vs 763M\$ esperado por el consenso (y 758M\$/768M\$ *guidance*). De cara al conjunto del año 2024 sitúa las guías de ARR en el rango 968M\$/983M\$ vs 960M\$ esperado por el consenso. Esta última métrica es importante para este tipo de compañías puesto que la mayor parte de sus Ingresos proviene del segmento Suscripciones (67% y en aumento). CyberArk forma parte de nuestra [Cartera Temática Buy&Hold: Ciberseguridad.](#)

DEVON ENERGY (42,4\$; +2,7%): Según un rumor de mercado, habría mostrado su interés en la adquisición de **ENERPLUS** (15,5\$; +8,2%). **OPINIÓN:** sin la existencia de información suficiente todavía, a priori la noticia es positiva por tres motivos: (i) permite a Devon Energy elevar su área de actividad. Enerplus opera en Dakota del Norte y Pensilvania (Marcellus), por lo que sería un complemento para sus activos y permitiría reducir su dependencia del área de Delaware y Nuevo México. (ii) Todavía no hay ninguna referencia en cuanto a precio, pero podría ser adquirida a un precio reducido, puesto que Enerplus ha caído en bolsa en los últimos 12 meses -18%, nivel que compara con -6% de S&P Energy Index. (iii) Permitiría elevar el tamaño de Devon Energy (Enerplus capitaliza 4.000M\$ vs Devon Energy 27.200M\$), en una operación que estaría en línea con otras recientes del mercado, como Exxon Mobil, Chevron y Occidental Petroleum.

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): ASTRAZENECA (7,26\$; 7,299\$); PHILLIP MORRIS (1,36\$; 1,444\$); CONOCOPHILLIPS (2,40\$; 2,07\$).

HOY publica (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): PEPSICO (antes de la apertura; 1,722\$).

RESULTADOS 4T 2023 del S&P 500: Con 332 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +6,5% vs +1,5% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 79,8%, el 5,1% en línea y el restante 15,1% decepcionan. En el trimestre pasado (3T 2023) el BPA fue +4,5% vs -0,7% esperado inicialmente.

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

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 09/02/2024 8:56