

Ayer: "Ligero rebote, tras las caídas de la semana pasada."

Sesión de ligeros rebotes en bolsas, (S&P-500: +0,26%, y ES-50: +0,47%) tras las caídas de las últimas jornadas y a pesar de que la escasa macro del día fue algo peor de lo esperado. El **Nasdaq-100** consiguió cerrar plano (+0,1%) aunque las grandes tecnológicas tuvieron tomas de beneficios (afectadas por el anuncio de que el Nasdaq-100 reequilibrará las ponderaciones del índice para reducir el peso de los valores más grandes). Destacó de nuevo el sector de Semiconductores, que volvió a marcar la diferencia y el **SOX** terminó con una subida de +2,1% (+44,2% en el año).

La única referencia macro de la jornada la tuvimos en el **Índice Sentix de Confianza del Inversor en Europa** (-22,5 vs -18,0 esp y -17,0 ant). Vuelve a retroceder por tercer mes consecutivo y se sitúa en los niveles más bajos desde noviembre de 2022.

La **renta fija** vivió una sesión mixta. Mientras en Europa había subida generalizada de TIRes (el Bund cerró en +2,63%; +0,1pb), en EEUU la TIR del T-Note recortó hasta +3,994% (-6,7pb). Por último, el **dólar** cerró con caídas en 1,1020€/€ (-0,17%) y el **Brent** recortó hasta 77,7\$ (-1,0%).

Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023			Var.%	Último	2023
Ibex-35	España	+0,0%	9.253	+12,4%	Nasdaq 100 USA		+0,1%	15.046	+37,5%
PSI-20	Portugal	+0,2%	5.902	+3,1%	Bovespa Brasil		-0,8%	117.942	+7,5%
EuroStoxx-50	UEM	+0,5%	4.257	+12,2%	MEX IPC México		-0,5%	53.655	+10,7%
FTSE100	UK	+0,2%	7.274	-2,4%	Nikkei 225 Japón		-0,2%	32.120	+23,1%
CAC40	Francia	+0,4%	7.144	+10,3%	CSI300 China		+0,4%	3.858	-0,3%
MIB 30	Italia	+0,3%	27.872	+17,6%	Hang Seng HK		+1,2%	18.706	-5,4%
DAX	Alemania	+0,4%	15.673	+12,6%	Kospi Corea		+1,3%	2.553	+14,2%
S&P 500	USA	+0,2%	4.410	+14,8%	Sensex India		+0,7%	65.787	+8,1%
2.- BONOS 10A (TIR)		10-jul.	7-jul.	30-12-22	3.- DIVISAS		10-jul.	7-jul.	30-12-22
Bund		2,64%	2,63%	2,57%	USD	Dólar	1,100	1,097	1,071
Bono español 10A		3,69%	3,68%	3,65%	JPY	Yen	155,5	155,9	140,4
Bono italiano 10A		4,38%	4,35%	4,70%	GBP	Libra	0,855	0,854	0,885
Bono portugués 10A		3,36%	3,35%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,974	0,975	0,990
T-Note		4,00%	4,07%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,229	7,232	6,922
Bono japonés 10A		0,46%	0,42%	0,41%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,226	7,225	6,899
Euribor 3m		3,661%	3,640%	2,132%	Euribor 12m		4,190%	4,193%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	10-jul.	30-12-22	Var.%	10-jul.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		-1,0%	77,7	85,9	Oro		+0,0%	1.925	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)		-1,2%	73,0	78,4	Plata		+0,2%	23,1	24,0
5.- VOLATILIDAD		10-jul.	7-jul.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	10-jul.	30-12-22
VIX (del S&P500)		15,1	14,8	21,7	BTC/\$	Bitcoin	+1,7%	30.786	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		17,5	17,5	20,9	ETH/\$	Ethereum	+1,4%	1.893	1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Sesión de transición con pocas referencias. El foco se gira ya hacia el IPC de EE.UU. y los resultados de bancos."

La jornada de hoy será de relativa **transición**. La única referencia macro relevante del día será el **ZEW alemán** (11.00h) que **se espera recorte hasta -10,6 (vs -8,5 ant)**. Antes de la apertura hemos conocido el IPC final de Alemania (confirma el 6,4% preliminar) y en Reino Unido la Tasa de Paro (4,0% vs 3,8% esp) y Salarios Semanales (+7,3% vs 7,1% esp).

Con esto, **la atención se gira ya hacia el resto de la semana**. Con especial foco en tres referencias clave: el miércoles conoceremos **IPC de EE.UU. y Tipos del BoC** y el viernes tenderemos los primeros **resultados 2T'23** de algunos de los **grandes bancos de EE.UU.** (Wells Fargo, JPMorgan, Citi).

La apertura hoy será al alza. Los futuros vienen subiendo ligeramente tanto en Europa (ES-50: +0,30%) como en EE.UU. (S&P-500: +0,1%) y Asia está cerrando también con subidas. Mantenemos la visión de que **la semana podría ser inercialmente positiva**, especialmente si mañana la Inflación en EE.UU. acompaña. En cualquier caso, **si en las próximas semanas se producen recortes, los entenderemos como oportunidades de entrada al mercado** (con la mirada puesta ya en 2024).

Las claves**LO MÁS IMPORTANTE DE HOY**

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
M; 11:00	ALE	ZEW Clima Empresarial	Julio	Ind. -10,6	-8,5

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X; 08:00	G.B.	BoE Informe de Estabilidad Financiera			
X; 14:30	EE.UU.	IPC (Subyac +5,0% vs +5,3%)	Jun	a/a	+3,1% +4,0%
X; 14:30	EE.UU.	Ingresos Semanales/h, reales	Jun	m/m	n/d -0,6%
X; 16:00	CAD	Reunión tipos BoC (b.c.)			5,00% 4,75%
X; 20:00	EE.UU.	Beige Book de la Fed			
J; 11:00	UEM	Producción Industrial	May	a/a	-1,1% +0,2%
J; 13:30	UEM	Actas de la reunión BCE del 15 junio			
J; 14:30	EE.UU.	Precios Industriales	Jun	a/a	+0,4% +1,1%
J;		Publican: Delta Airlines, PepsiCo y Conagra			
V; 16:00	EE.UU.	Confianza Univ. Michigan	Julio	Ind. 65,5	64,4
V;		Publican: WellsFargo, JPMorgan, Citi, BlackR., St.Street y UnitedHealth			
V; s/h		Ratings: Moody's España (Baa1; Estable); Fitch Irlanda (AA-; Estable)			

MERCADO.-

NASDAQ-100: Reajuste para reducir las ponderaciones de las mayores compañías que lo integran.- Tendrá lugar un reajuste especial para reducir la sobreconcentración del índice en un número reducido de valores/compañías. Actualmente, 7 valores tienen una ponderación agregada de ca. 55%. La revisión no dará lugar a cambios de componentes (es decir, ninguna compañía saldrá o entrará en el Nasdaq-100), pero sí a una redistribución de ponderaciones que se traducirá, en la práctica, en una reducción de los pesos de las compañías con mayores ponderaciones. La primera información concreta sobre los cambios se publicará este viernes 14 julio, mientras que su entrada en vigor será el 24 julio. Por eso las compañías actualmente con mayores ponderaciones retrocedieron ayer, a pesar de que el Nasdaq-100 rebotó +0,1%: Apple -1,1% (capitalización 2,97Bn\$), Microsoft -1,6% (2,47Bn\$), Alphabet -2,5% (1,48Bn\$), Amazon -2,0% (1,30Bn\$), Nvidia -0,8% (1,04Bn\$) y Tesla -4,8% (0,85Bn\$). [Link al comunicado de Nasdaq.](#) [Link a la metodología de Nasdaq.](#)

OPINIÓN: Este es un cambio relevante que perjudicará a las compañías del Nasdaq-100 con mayor capitalización (las mencionadas anteriormente), favoreciendo indirectamente a las de menor capitalización (Lucid, Sirius XM, Zoom, Zscaler, Enphase Energy...). La composición puede consultarse en: www.nasdaq.com

ENTORNO ECONÓMICO. -

ALEMANIA (8:00h): IPC (final) de junio +6,4% a/a confirma el dato preliminar y repunta desde 6,1% del mes anterior.- En términos mensuales +0,3% m/m vs +0,3% m/m preliminar y desde -0,1% anterior. La inflación Subyacente (ex energía y alimentos no elaborados) +5,8% a/a vs +5,9% preliminar y desde 5,4% ant. **OPINIÓN:** La inflación confirma el repunte en junio, tras tres meses de moderación. Aunque los precios de los alimentos son el principal causante de la subida, también la Tasa Subyacente sube por los precios de Servicios. Pone de manifiesto la persistencia de las tensiones inflacionistas, lo anticipa que el BCE continuará con su movimiento al alza de tipos en su próxima reunión del 27 de julio.

REINO UNIDO (8:00h): Tasa de Paro +4% junio sube una décima, mientras los Salarios Semanales medios (exBonus) crecen al +7,3% a/a en los últimos 3 meses hasta mayo (frente a +7,1% esperado y se mantiene en el +7,3% anterior revisado al alza una décima). **OPINIÓN:** la Tasa de Paro aumenta frente a una expectativa de recorte de una décima. Lo mismo ocurre con la subida de los Salarios medios que ponen de manifiesto la persistencia de las tensiones inflacionistas por el lado de Servicios, en un país en el que el IPC se mantiene en tasas por encima del 8% a/a.

UEM (ayer): La Confianza del Inversor Sentix retrocede en julio.- Se sitúa en -22,5 vs -18,0 esperado vs -17,0 anterior. **OPINIÓN:** La Confianza del Inversor volvió a retroceder por tercer mes consecutivo. Por componentes, retroceden tanto las Expectativas -24,5 (vs -18,3 anterior) como la Situación Actual -20,5 (vs -15,8 anterior). Todos los índices se sitúan en los niveles más bajos desde noviembre de 2022. En el comunicado, se muestran más negativos sobre la situación de Alemania. En este país, el índice general se situó en -28,4. Además, afirman que no hay perspectivas de mejora a corto plazo. [Link al comunicado.](#)

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –**NOVO NORDISK** (Cierre: 1.061,80DKK; Var. Día: -1,14%; Var. año: +13,2%).**Pedro Echeguren****La EMA investiga sus fármacos anti-obesidad tras conocer casos de suicidas potenciales**

Hay dos pacientes en Islandia con comportamientos potencialmente suicidas y un tercero que manifiesta una tendencia a auto lesionarse. Los tres casos están relacionados con el uso de los fármacos Ozempic y Saxenda. Según la compañía, no existe relación entre estos comportamientos y sus fármacos. En Europa el prospecto de estos productos no tiene advertencias sobre posibles comportamientos suicidas, pero en EE.UU. el prospecto de Wegoby (también es de Novo Nordisk) los incluye.

Opinión de Bankinter

Noticia negativa aunque son pocos casos y, todos en Islandia. Lo más probable es que la EMA pida un estudio y posiblemente incluir una advertencia en el prospecto de Ozempic y Saxenda similar al de Wegoby.

UMBRELLA SOLAR (Comprar; Pr. Objetivo: 10,55€; Cierre: 6,05€, Var. Día: +0,81%; Var. año: -3,2%).**Pedro Echeguren****Presenta la solicitud para que su filial Turbo Energy cotice en el NASDAQ. Elevamos nuestro Precio Objetivo a 10,55€/acc.desde 7,60€/acc.**

Turbo Energy es la compañía del grupo dedicada al desarrollo, diseño, producción y comercialización de productos destinados a instalaciones fotovoltaicas de autoconsumo residencial, comercial e industrial con alto componente tecnológico. Uno de sus productos estrella es SunBox, producto inteligente de gestión y de almacenamiento de energía. Hoy se ha presentado ante la SEC el folleto F-1 para su aprobación como requisito para poder llevar a cabo una oferta de acciones de nueva emisión en EE.UU. Se espera la aprobación del folleto en las próximas semanas. La colocación se estima, según la banda preliminar y no vinculante incluida en el folleto F-1, a una valoración pre-money mínima de 125M\$. El capital estimado a suscribir se estima que será igual o superior a 5M\$. Se pretende dotar de recursos financieros a Turbo Energy para acometer su plan de expansión internacional y las inversiones en software e inteligencia artificial. La fórmula elegida será mediante la cotización de ADRs. Adicionalmente se prevé llevar a cabo la oportuna solicitud ante NASDAQ una vez tenga lugar la oferta a inversores.

Opinión de Bankinter

Noticia positiva. Nuestra valoración de Turbo Energy (100% propiedad de Umbrella Solar) eran 50M€. Con esta OPV se pondrá en valor uno de los principales activos del grupo que aumenta su valoración desde 50M€ hasta 114M€. Este paso supone que nuestra valoración de Umbrella Solar aumentará en 64M€ o 2,95€/acción. Consecuentemente, elevamos nuestro Precio Objetivo hasta 10,55€/acción desde 7,60€/acción. Reiteramos nuestra recomendación de Comprar.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Industriales +1,4%, Salud +0,8%, Energía +0,8%

Los peores: *Telecos* -0,9%, *Utilities* -0,4%, Tecnología -0,0%

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **WYNN RESORT (107,09\$; +5,7%)** repunta ante las noticias de la posible construcción de un complejo hotelero en Ras Al-Jaima. Los Emiratos Árabes Unidos intentan transformar esta ciudad en un nuevo destino de lujo. En paralelo, los operadores de Casinos en Macao suben de forma generalizada ((ii) **MGM RESORTS (45,5\$; +5,6%)**, (iii) **MELCO RESORTS (12,64\$; +5,3%)**) después de que un bróker afirmara que los ingresos son sólidos en este inicio de julio y que mejorarán progresivamente. (iv) **RALPH LAUREN (128,75\$; +5,1%)**, la compañía intenta demostrar su capacidad para trasladar las subidas de precios a los consumidores, algo sobre lo que el mercado tenía dudas. En su última publicación, correspondiente al trimestre cerrado el 1 de abril, los precios de venta aumentaron una media de +12% a/a, lo que se suma a un aumento de +77% en sus últimos 5 años. Sin embargo, el margen bruto se ha reducido durante cuatro trimestres consecutivos. El repunte de las acciones podría deberse al cierre de posiciones cortas, que acumulan en torno al 20% del capital flotante.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **FMC Corp (92,63\$; -11,2%)** tras recortar sus previsiones de ingresos (5.200M\$/5.400M\$ desde 6.080M\$/6.220M\$) y de EBITDA ajustado (1.300M\$/1.400M\$ desde 1.420M\$/1.480M\$) para el conjunto del año. La compañía afirma que esto se debe a unos volúmenes menores de lo esperado debido a la fuerte reducción de inventarios en el canal de venta. (ii) **ALPHABET (116,87\$; -2,72%)**, (iii) **AMAZON (127,1\$; -2,0%)** retrocedieron después de que Nasdaq anunciara un rebalanceo de pesos en su índice Nasdaq-100.

NASDAQ-100.- El peso de las principales compañías se reducirá para evitar la sobreconcentración (ver comentario en Mercado (pág. 2)).

RESULTADOS 2T 2023 del S&P 500: Este jueves comienza la publicación de resultados empresariales del 2T 2023. Antes de la publicación de la primera compañía se espera una caída media del BPA de -8,9%. En el trimestre anterior (1T 2023) el BPA se redujo -3,1% vs -8,2% esperado.

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