

Ayer: "Las bolsas de EE.UU. ceden por el miedo a la inflación, las TIRs de los bonos vuelven a subir."

Jornada mixta en las bolsas. Ganancias mínimas en Europa (EuroStoxx-50 +0,1%) y retroceso en EE.UU. (S&P 500 -0,7%, Nasdaq 100 -1,4%). Lo mejor Consumo Básico, Salud y Materiales y; lo peor Energía, Tecnología y Consumo Discrecional. **Lo más importante en la sesión es el avance de la inflación americana** que en octubre se acelera a +6,2% a/a vs +5,9% esperado y +5,4% anterior, en máximos desde 1990. La Tasa de Inflación Subyacente sube a +4,6% vs +4,3% esperado y +4,0% anterior. **Sin sorpresas en las Solicitudes de Desempleo** (267k vs 260k esperado y algo peor el Paro de Larga Duración: 2160k vs 2050k esperado). El mal dato de IPC presiona a la Fed para que el *tapering* empiece más pronto que tarde y en Europa el mercado está pendiente de cualquier señal por parte del BCE.

Subidas generalizadas en las TIRs de los bonos: T-Note 1,54% (+9,7p.b.); Bund -0,252% (+6,8p.b.) y Gilts 0,919% (+9,8p.b.). **Fortaleza en el dólar**, se aprecia vs EUR a 1,1479 (-1,0%) y JPY a 113,91 (+0,9%). Caen el **Bitcoin** (64.294\$, -5,1%) y **Ethereum** (4.554\$, -5,1%) tras los máximos recientes.

Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2021	Var.%	Último	2021		
Ibex-35	España	+0,7%	9.142	+13,2%	Nasdaq 100 USA	-1,4%	15.986	+24,0%	
PSI-20	Portugal	+0,4%	5.704	+16,4%	Bovespa Brasil	+0,4%	105.968	-11,0%	
EuroStoxx-50	UEM	+0,1%	4.349	+22,4%	MEX IPC México	-0,8%	51.704	+17,3%	
FTSE100	UK	+0,9%	7.340	+13,6%	Nikkei 225 Japón	+0,6%	29.278	+6,7%	
CAC40	Francia	+0,0%	7.045	+26,9%	CSI300 China	+1,4%	4.888	-6,2%	
MIB 30	Italia	+0,4%	27.561	+24,0%	Hang Seng HK	+0,5%	25.128	-7,7%	
DAX	Alemania	+0,2%	16.068	+17,1%	Kospi Corea	-0,2%	2.925	+1,8%	
S&P 500	USA	-0,8%	4.647	+23,7%	Sensex India	-0,8%	59.877	+25,4%	
2.- BONOS 10A (TIR)		10-nov.	9-nov.	31-12-20	3.- DIVISAS		10-nov.	9-nov.	31-12-20
Bund		-0,25%	-0,30%	-0,57%	USD Dólar		1,148	1,159	1,222
Bono español 10A		0,46%	0,38%	0,04%	JPY Yen		130,8	130,9	126,2
Bono italiano 10A		0,94%	0,84%	0,54%	GBP Libra		0,856	0,855	0,894
Bono portugués 10A		0,37%	0,29%	0,03%	CHF Fr. Suizo		1,054	1,056	1,081
T-Note		1,55%	1,44%	0,92%	CNH/\$ (yuan offshore)		6,400	6,390	6,503
Bono japonés 10A		0,06%	0,06%	0,02%	CNY/\$ (yuan onshore)		6,389	6,393	6,527
Euribor 3m		-0,565%	-0,565%	-0,545%	Euribor 12m		-0,498%	-0,498%	-0,499%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	10-nov.	31-12-20	Var.%	10-nov.	31-12-20		
Fut. Brent (Petróleo UE)		-2,5%	82,6	51,8	Oro	+1,0%	1.850	1.898	
Fut. WTI (Petróleo US)		-3,3%	81,3	48,5	Plata	+1,4%	24,6	26,4	
5.- VOLATILIDAD		10-nov.	9-nov.	31-12-20	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	10-nov.	31-12-20
VIX (del S&P500)		18,7	17,8	22,8	BTC/\$ Bitcoin		-5,1%	64.294	28.996
V2X (del EuroStoxx-50)		17,2	18,1	23,4	ETH/\$ Ethereum		-5,1%	4.554	739

Fuente: Bloomberg. Elaboración Bankinter.

Hoy: "Esperamos una ligera toma de beneficios."

Esta mañana, cierres en positivo en la mayoría de las bolsas asiáticas. Los futuros apuntan a que Europa abrirá en negativo (EuroStoxx-50 -0,1%), pero EE.UU. en positivo (S&P 500 +0,2%), de manera que podríamos decir que las bolsas no tomarán dirección hasta que algo les mueva a hacerlo. Como por ejemplo, las **estimaciones revisadas de la CE** a las 11h (algo más de inflación y menos PIB, probablemente) y, sobre todo, pero más tarde, las primeras cifras de ventas en el **Día del Soltero en China**. Lo primero es regular y lo segundo más bien bueno. Alibaba dirá algo en unas horas. Las cifras saldrán buenas o bien se ocuparán de que parezcan buenas... así que la tarde podría ser mejor que la mañana, al revés que ayer.

Holzmann (Austria, BCE) dice que las compras de bonos del BCE mediante el programa APP terminarán tan pronto como en sept.2022 si la inflación se estabiliza en +2%, como tanto él como el BCE estiman, y eso debilitará algo los bonos europeos.

La actividad será algo floja en Wall St. porque es festivo por el **Día del Veterano** y los bonos están cerrados, aunque la bolsa abre. Eso podría proporcionarnos una tarde débil, pero pasará enseguida. En cualquier caso, **el mercado descansa en torno a máximos históricos**, mañana mejorará la Confianza Univ. Michigan (72,5 vs 71,7) y eso podría conseguir que cerrásemos la semana con tendencia al rebote.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Estimac.	Previo
J; s/h	CHI	Día del Soltero: cifras de Ventas Minoristas.	Inicio			<i>Holiday Season.</i>
J; s/h	EEUU	Día del Veterano: mercado de bonos cerrado, pero bolsas abiertas.				
J; 08:00	GB	PIB	3T	a/a	+6,8%	+23,6%
J; 10:00	UEM	Boletín Económico del BCE				
J; 11:00	UEM	Estimaciones Macro de la Comisión Europea				
J; Publican:		Siemens, ArcelorMittal, ACS, Burberry				

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 11:00	UEM	Producción Industrial	Sep.	a/a	+4,1%	+5,1%
V; 13:00	IND	IPC	Oct.	a/a	4,4%	4,4%
V; 16:00	EEUU	Empleos Disponibles (JOLTS)	Sep.	'000M	10.300	10.439
V; 16:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan	Nov.	Índice	72,5	71,7
V; Publican:		Deutsche Telecom, Inmobiliaria Colonial, Merlin Properties				

ENTORNO ECONÓMICO. –

JAPÓN (01:50h).- Los **Precios de Producción en octubre**: +8,0% a/a vs +7,0% esperado y +6,3% anterior. En términos intermensuales, +1,2% vs +0,4% esperado y +0,3% anterior. **OPINIÓN**: Los Precios de Producción continúan su ascenso y se elevan ya hasta niveles no vistos desde hace 40 años. Los cuellos de botella en las cadenas de suministro y el alza del precio de las materias primas siguen presionando los precios. Por el momento estos incrementos de precios se están trasladando de forma moderada a los consumidores ya que los niveles de IPC del país siguen muy moderados en el +0,2%.

REINO UNIDO (08:00h).- (i) El **PIB del 3T 2021 (preliminar)** se sitúa en +6,6% a/a vs +6,8% esperado vs +23,6% anterior. En términos intermensuales, el PIB aumenta en septiembre +0,6% a/a vs +0,4% esperado y +0,4% anterior. **OPINIÓN**: El PIB de Reino Unido decepciona ligeramente creciendo algo por debajo de lo esperado en parte por el inicio de la expansión de la variante Delta en el país a partir de finales de julio. El Consumo Privado se eleva +2,7% a/a mientras el Público lo hace +16,6%. Las Exportaciones aumentan +2,1% y las importaciones lo hacen +6,0%. (ii) **La Producción Industrial (septiembre)** queda por debajo de las expectativas y se sitúa en +2,9% a/a vs +3,1% esp. y +3,7% anterior. En términos intermensuales (m/m), recorta -0,4% vs +0,2% esperado y +0,8% anterior. **OPINIÓN**: El indicador industrial sorprende negativamente aunque se mantiene en niveles razonables. Por sectores los mejores comportamientos los vemos por el lado de gestión de agua (+5,8%) y minería (+4,2%).

EEUU (ayer).- (i) El **IPC de octubre se sitúa en +6,2% vs +5,9% est. y +5,4% ant.** La Tasa Subyacente también supera las expectativas: +4,6% vs 4,3% est. y 4,0% ant. **OPINIÓN**: Es la tasa de inflación más alta desde 1990. Los cuellos de botella en las cadenas de suministro, el alza de los precios de la energía y la escasez de mano de obra cualificada explican la subida en IPC. Estas rigideces por el lado de la oferta se mantienen una vez más superiores a lo estimado y el impacto en IPC es más prolongado. Las expectativas de inflación a medio plazo también superan el objetivo de la Fed (promedio de 2% en el medio plazo). El *breakeven* a 2 años se sitúa en +3,3% y el 5 años en +3,1%. El repunte sugiere que los elevados niveles de inflación durarán más de lo que se pensaba, lo que podría presionar a la Fed a subir los tipos de interés antes de lo esperado y acelerar el ritmo del *tapering* anunciado la semana pasada. (ii) **Las Peticiones Semanales de Desempleo caen hasta 267k vs 260k estimado vs 269k anterior (revisado desde 271k).** **OPINIÓN**: Las Peticiones Semanales de Desempleo se mantienen por encima de la media de 2019 (218k) y son superiores al valor estimado por el consenso, pero vuelven a marcar un mínimo desde el inicio de la crisis del Covid-19. El mercado laboral sigue recuperándose progresivamente del impacto de la pandemia. Este dato cobra especial importancia tras conocerse el dato de inflación de octubre(+6,2% vs +5,4% anterior) y podrá ser un factor adicional de presión para que la Fed actúe de forma algo más rápida de lo anunciado la semana pasada.

UEM/BCE (ayer) .- Robert Holzmann (BCE y Gobernador del b.c. Austria) ha dicho que el BCE podría dar por terminado su programa "convencional" de compras de bonos denominado APP (no el de emergencia por la pandemia, denominado PEPP) tan pronto como en sept. 2022 o a finales de ese año, siempre que la inflación haya regresado de forma sostenible y estable hacia el objetivo oficial (que es +2%, mientras que la inflación de sept.2021 fue +4,1% y +2,1% la Tasa Subyacente). **OPINIÓN:** El APP supone 20.000M€/mes en compras y no hay ningún consenso ni planteamiento firme por parte del BCE con respecto a su extensión. Sí lo hay con respecto al programa PEPP, que terminará en Marzo 2022. Holzmann mantiene un enfoque más bien "hawkish" o duro en el consejo del BCE. Estima que la inflación se situará por debajo del objetivo de +2% a finales de 2022, retrocediendo aún más en 2023/24. Estas estimaciones no son un consenso en el BCE, pero tampoco son incompatibles con las [estimaciones formales del BCE](#): +2,2% en 2021; +1,7% en 2022 y +1,5% en 2023. No obstante, una cosa es que estén alineadas y otra muy distinta que la postura del BCE sea retirar la APP cuando la inflación cumpla de manera sostenida su objetivo de +2%, algo sobre lo cual no existe un consenso interno. En nuestra opinión, **queda mucho tiempo para el momento en que el objetivo de inflación se cumpla, así que pronunciarse ahora es especular demasiado.** Parece más probable que el BCE mantenga viva la APP, independientemente de su importe, con el objetivo de conservar activa una herramienta muy útil para tutelar el mercado de bonos y, por tanto, los tipos efectivos de mercado.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

ARCELORMITTAL (Comprar; Pr. Objetivo: 33,40€; Cierre: 27,36€, Var. Día -1,4%, Var. 2021: +44,9%).

Aránzazu Cortina

EBITDA 3T 2021 +19,9% t/t, pero -3,3% vs consenso. La demanda se debilita en China, estiman impacto limitado fuera.

Principales cifras comparadas con el consenso de Reuters para el 3T21: Ingresos 20.229M\$ (+52,5% a/a, +4,6% vs 2T 2021) vs. 22.104M\$ estimado; EBITDA 6.058M\$ (vs 901M\$ del 3T 2020 y +19,9% vs 2T 2021) vs. 6.270M\$ estimado (con un margen 29,9% vs 6,8% 3T 2020 y 26,1% en 2T 2021). BNA 4.621M\$ (-261M\$ del 3T20 y +15,4% vs 2T 2021) vs 2.971M\$ estimado.

La deuda neta se situó en 3.868M\$ (0,24x DFN/EBITDA de los últimos 12M) desde los 5.044M\$ a junio de 2021 (0,5x DFN/EBITDA de los últimos 12M). la generación de flujo de caja libre en el trimestre fue de 1.610M\$ (desde 1.726M\$ ant.), a pesar de la recompra de acciones por importe de 1.703M\$ en el trimestre. Las perspectivas de **demanda aparente de acero** para 2021 se mantienen para el mundo ex - China en un rango del +12% / +13%, que había sido revisado en julio desde +8,5% a +9,5%. La compañía espera una ligera contracción en la demanda aparente de acero en China (vs +1% a +3%), si bien estima un impacto limitado ex - China ante las limitaciones a su producción. [Link](#) a los resultados de la compañía.

Opinión de Bankinter

El EBITDA del 3T 2021 es el mayor desde 2008, superando en un 19,9% el trimestre anterior, si bien se quedó **ligeramente por debajo del estimado (-3,3% vs estimado para el trimestre)**. Los resultados muestran una evolución operativa fuerte respecto al trimestre anterior, si bien más basada en precios que en volúmenes. Las perspectivas muestran una mayor debilidad de la esperada en el Consumo Aparente en China (a ligera contracción vs +1% a +3% ant.), si bien, mantienen inalteradas las perspectivas para el resto del mundo. La situación financiera es muy sólida y dada la generación de caja del 3T 2021, la compañía ha elevado en 1.000M\$ la recompra de acciones. En resumen, **trimestre muy sólido operativa y financieramente, con la sombra de la ralentización de la demanda en China**. Tras varios trimestres de sorpresas ampliamente positivas, **esperamos una reacción más neutral a los resultados**.

FERROVIAL (Comprar; Pr. Objetivo 30,1€; Cierre 26,80€; Var. Día -0,3%; Var. YTD +20,9%).

Juan Moreno

Mantenemos recomendación de Comprar. Incrementamos precio objetivo +8% hasta 30,1€/acción.

La venta del negocio de Medioambiente supone un hito importante para Ferrovial. Desinvierte en un negocio no estratégico para centrarse en nuevos proyectos de infraestructuras, sobre todo de cara al nuevo plan aprobado en EE.UU. (1.2Billones\$). Además, lo hace a un precio superior al estimado. Los resultados muestran una clara mejoría en 3T 2021, que prevemos continúe en 2022. Tiene una sólida posición financiera y estimamos un incremento del dividendo del +62% en 2022e. Revisamos al alza nuestro precio objetivo +8% hasta 30,1€/acción (desde 28,0€/acción anterior), que implica un potencial de revalorización del +12%. **Mantenemos recomendación de Comprar.** [Link al informe completo.](#)

SIEMENS (Neutral, P. Obj: 150,2€/acc., P. Cierre 146,96€/acc., Var día: +0,9%; Var. Año: +25,1%).

Aránzazu Cortina

Resultados 4T 2021 mixtos, mejor en Ingresos algo por debajo en margen EBITA

Las principales cifras del 4T21 fiscal (jul-sep21) vs consenso de la compañía: Ingresos 17.444M€ (+26% a/a) vs 16.820M€ estimado, EBITA ajustado de la Actividad Industrial (Industria Digital, Smart Infrastructure y Mobility, junto al 75% de Healthineers) 2.273M€ (-14% a/a) vs 2.445M€ est., con un margen del 13,8% (vs 15,3% del 3T21 y 18,7% del 4T 2020) (ajustado por cambios de perímetro) y Beneficio neto de 1.330M€ (vs 1.879M€ en el 4T20) vs 1.226M€ estimado.

La entrada de pedidos ascendió a 19.070M€ (+26% a/a, +16% a/a comparable) vs 17.556M€ est.

El *guidance* para el ejercicio 2022, proyectan un BPA (pre PPA) en el rango 8,70 a 9,10 €/acc. desde 8,32€/acc. del ejercicio fiscal 2021. Por negocios en Digital Industries (DI) y Smart Infrastructure (SI) y Movilidad (MO) estiman un crecimiento de ingresos comparable entre 5% y 8%, y margen en DI entre 19% y 21%, para SI entre 12% y 13% y MO entre 10% y 10,5%.

[Link](#) al documento

Opinión de Bankinter

Los resultados mixtos en el 4T 2021 que superan las expectativas en Ingresos, si bien, el EBITA ajustado de la Actividad Industrial se ha quedado ligeramente por debajo de lo esperado, con un margen trimestral del 13,8% vs 15,6% estimado. Para el año se esperaba un 15,8% vs el margen final en 15%.

Las perspectivas para 2022 siguen siendo sólidas, a pesar del impacto ya anticipado en márgenes a corto plazo del cambio del modelo de ingresos desde pago al inicio hacia "software as a service" (SaaS). Mantenemos nuestra recomendación Neutral.

NATURGY (Vender; Precio Objetivo 23,80€; Cierre: 23,01€; Var. Día: -0,48%; Var. 2021: +21,36%).

Aránzazu Bueno

Modesto avance en EBITDA ordinario, escaso potencial de revalorización y liquidez reducida.

Los resultados de 9M 2021 muestran una recuperación del entorno operativo, con mejora en la demanda energía y en el precio de las *commodities* (petróleo y gas). Sin embargo, la depreciación de las monedas latinoamericanas, los recortes en los ingresos regulados en redes en España y un menor volumen contratado en el gasoducto del Magreb resultan en un modesto avance en EBITDA ordinario (+6%). Los resultados se mantienen todavía por debajo de los niveles pre-pandemia (EBITDA 5,6% inferior vs 9M 2019). La única guía que ha proporcionado el equipo gestor para 2021 es la de EBITDA ordinario, que se situaría en el rango entre 3.800M€ y 3.900M€, lo que supondría un crecimiento de entre +2,3% y +5,0%. Nuestra recomendación es Vender las acciones. Los motivos: (i) **Escaso potencial de revalorización** desde los precios actuales. La acción cotiza a 23,01€/acción muy cerca de nuestro Precio Objetivo de 23,80€/acción para diciembre 2022; (ii) **Menor liquidez tras la opa de IFM**, el free-float se reduce desde el 27% actual hasta el 16%. El peso de las acciones en el Ibex pasará al 1,0% aproximadamente desde 1,9% ant.; (iii) **La rentabilidad por dividendo a los precios actuales se queda por debajo del 5% para 2022**. Existen otras opciones en el sector con mayor potencial de revalorización, más liquidez y mayor rentabilidad por dividendo en el sector (Enagas, REE); (iv) **Los objetivos del Plan Estratégico 2025** (BNA de 1.500M€) parecen "exigentes" a la vista de la evolución del grupo durante 2021 [Link](#) a nota completa.

SANOFI (Comprar; Precio Objetivo: 103,00€; Cierre 89,82€, Var. Día +1,37%; Var. 2021: +14,1%)

Pedro Echeguren

Cierra la adquisición de Kadmon para reforzar su cartera de productos farma

La Junta de Accionistas de Kadmon votó a favor de aceptar la OPA de Sanofi. Sus accionistas recibirán 9,50\$ en efectivo por cada acción de Kadmon, que dejan de cotizar en bolsa. El coste para Sanofi son aproximadamente 1.900M\$, o el 1,5% de su capitalización bursátil.

Opinión de Bankinter

Noticia de impacto reducido, la OPA se anunció el 8 de septiembre. Sanofi financiará esta adquisición con parte de su tesorería (9.785M€ a junio 2021). Se prevé cerrar la transacción en 4T 2021. Noticia positiva pero de impacto reducido, supone un nuevo paso adelante por parte de Sanofi para acceder al desarrollo de nuevos medicamentos, al estilo de la también reciente adquisición de Translate Bio.

BAYER (Neutral; Precio Objetivo: 56,00€; Cierre: 51,25€, Var. Día: +0,99%; Var. 2021: +6,4%)

Pedro Echeguren

Ayer publicamos un informe de resultados 3T 2021. Reiteramos nuestra recomendación Neutral y Pr. Objetivo de 56.00 €/acc (sin cambios)

Nuestra lectura de los resultados 3T 2021 es neutral. [Link a los resultados](#). A pesar de que son mejores de lo esperado, su calidad no nos parece que sea elevada. Aunque las ventas y el EBITDA y EBIT recurrente se recuperan, la mejoría se da en la división de agricultura que tuvo unos resultados excepcionalmente bajos en 3T 2020. La evolución en las demás divisiones (farma y salud) es solamente moderada. El BPA recurrente aumenta +29,6% en 3T 2021 y +3,6% en 9M 2021. Bayer retoca muy ligeramente al alza sus guías 2021. No añade en 3T nuevas provisiones a los 12.800M€ ya provisionados a junio 2021 por el uso del glifosato y tampoco hay novedades apreciables en este frente que sigue abierto. Parece que los pagos se retrasan a 2022 ante la ausencia de un acuerdo global. Mantenemos sin cambios nuestra recomendación Neutral y el Precio Objetivo de 56,00 €/acción. [Link a nuestro informe](#).

DAIMLER (Comprar; Pr. Obj: 109,3€; €; Cierre: 88,1€; Var. Día: +0,8%; Var. 2021: +52,4%)/ **RENAULT** (Vender; Cierre: 34,3€; Var. Día: +1,9; Var. 2021: -4,1%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Colocación acelerada del 3,1% que Daimler mantenía en Renault

Vende 9,2M de acciones. El precio de colocación aún no se conoce, pero a cierre de ayer el valor total sería de unos 316M€.

Opinión de Bankinter

Los grupos iniciaron hace unos meses operaciones para desprenderse de las participaciones cruzadas que mantenían desde 2018. Esta operación permitirá a Daimler monetizar su participación en Renault, que vende en su totalidad, en un momento en que trata de impulsar su estrategia de electrificación. De momento, Daimler aún mantiene un 3,1% en Nissan. El impacto en Renault debería ser hoy bajista puesto que estas operaciones suelen ejecutarse con descuento.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.

Los mejores: *Utilities* +0,7%; Consumo Básico +0,3%; Salud +0,3%.

Los peores: Energía -3,0%; Tecnología -1,7%; Comunicaciones -1,3%%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron AYER destacan: (i) **TESLA (1067,95\$; +4,3%)**. Elon Musk vendió más de 4,5 millones de acciones de Tesla por valor de 5.000 M\$. En una reciente encuesta realizada por Musk en Twitter, la mayoría de sus seguidores apoyó la venta de su participación del 10% en la compañía. Tras la encuesta, el fin de semana pasado y previo a la recuperación de ayer, el valor acumulaba una caída del -16% por el posible impacto de la venta de un paquete de acciones tan grande. La buena acogida de Rivian (+29% en su debut en bolsa) influía también en el optimismo sobre los coches eléctricos. (ii) **MASTERCARD (357,94\$; +3,9%)** tras pronosticar una aceleración de sus ingresos por captura de cuota de mercado. La compañía prevé un crecimiento de ingresos de doble dígito alto entre 2022 y 2024. En 2021 los consumidores han hecho pagos por importe de 45 Bn\$ y menos de la mitad se han realizado con tarjeta. MC espera que una mayor porción de pagos en el futuro se hará con tarjetas de crédito. (iii) **PFIZER (49,02\$; +3,6%)** tras la recomendación ayer de la Comisión de Vacunación alemana de primar la vacunación contra CV-19 para menores de 30 años y mujeres embarazadas con la vacuna de Pfizer/BioNTech vs la de Moderna por considerar que ésta tiene mayores efectos secundarios (posible inflamación cardiaca) en personas jóvenes. Esta recomendación sigue a la que hizo Francia hace unos días. Por otro lado, Pfizer ha solicitado a la FDA que haga extensible a toda la población adulta una tercera dosis de refuerzo y ha presentado datos adicionales sobre su efectividad.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron AYER se encuentran: (i) Compañías de semiconductores como **ADVANCED MICRO DEVICES (139,87\$; -6,08%)**, **NVIDIA (294,59\$; -3,91%)**. Tras una subida de >30% desde octubre, el sector sufrió retrocesos ayer tras un dato de inflación en EE.UU. peor de lo esperado en octubre (6,2%) que ocasionó un repunte en las TIRs de los bonos y una toma de beneficios en el sector en general. (ii) Petroleras como **OCCIDENTAL PETROLEUM (31,82\$; -5,69%)**, **HESS CORP (81,80\$; -5,21%)**, **DIAMOND ENERGY (107,16\$; -5,16%)**, **COTERRA ENERGY (20,27\$; 5,10%)**, **HALLIBURTON (23,83\$; -4,98%)**, **BAKER HUGHES (24,08\$; -4,75%)**. El sector en general tomaba beneficios por el retroceso del precio del crudo (-3,3% ayer), tras alzas en la mayoría de los valores de energía de >30% en septiembre y octubre. (iii) **FORTINET (333,16\$; -4,56%)**. Sin noticias concretas, el valor se tomaba un descanso tras acumular una subida de +124% en el año.

RIVIAN: SALIDAS A BOLSA.- Empezó a cotizar ayer. Sus acciones cerraron a 100,73\$ lo que implica una subida de +29% respecto al precio de colocación. Durante la sesión llegó a subir +53%. La capitalización total del valor supera los 100.000M\$ y lo convierte en el segundo fabricante estadounidense con mayor capitalización tras Tesla. Supera, por tanto, a General Motors y Ford. Todo ello pese a que a la Compañía acumula pérdidas de casi 1.000M\$ en el primer semestre del año, empezó a producir sus vehículos hace tan solo dos meses y estima unas entregas este año de 1.025 vehículos

DISNEY (174,45\$; Var. día -0,38%, Var. Año -3,71%).- Resultados 3T21 defraudan las expectativas.. La cotización en el mercado *after hours* cayó -4,6%. Cifras principales comparadas con el consenso (Bloomberg): Ventas de 18.534M\$ vs estimado 18.792\$ estimado, EBIT 7.766M\$ vs 8.096M\$ estimado, BNA de 1.995M\$ frente a 2.266M\$ estimado y BPA de 0,37\$ vs 0,489\$ estimado. **OPINIÓN:** Resultados peores de lo esperado, aunque los ingresos de sus parques de atracciones se han recuperado en el último trimestre (+99% t/t) con la reapertura tras el retroceso de la pandemia. Los usuarios activos se han incrementado en +2,1M pero los ingresos medios por usuario disminuyeron de 4,52\$/mes a 4,12\$/mes. Estos resultados contrastan con el buen desempeño de NETFLIX y evidencian la fuerte competencia en el sector. [Link a resultados.](#)

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **WALT DISNEY** (0,37\$ vs 0,489\$); **ATMOS ENERGY** (0,37\$ vs 0,344\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **TAPESTRY** (antes de la apertura; 0,697\$); **ORGANON** (antes de la apertura; 1,44\$).

RESULTADOS 3T 2021 del S&P 500: Con 458 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +40,2% vs +28,4% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 81,5%, el 4,0% en línea y el restante 14,5% decepcionan. En el trimestre pasado (2T 2021) el BPA fue +96,1% vs +65,9% 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://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/fuentes
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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	Pedro Echeguren – Farma & Salud	Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Eduardo Cabero – Seguros	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas	Luis Piñas – Alimentac./Distribuc.&Otros
Juan Moreno – Inmobiliarias	Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Elena Fdez.–Trapiella – Consumo/Lujo
Jorge Pradilla – Logística	Filipe Aires Lopes – Químicas & Papel	Mariana Queirós Ferro – Telecoms.	Susana André – Portugal, Assistant

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.