

Ayer: "Toma de beneficios ante la falta de estímulos."

Jornada bajista en la que se intensificó el temor a que fracasen las negociaciones para elevar el techo de la deuda en EE.UU. Tienen por delante cuatro semanas para negociar. Los datos macro no apoyaron a las bolsas. El ZEW alemán (mayo) defraudó en Expectativas y Situación Actual (más débiles de lo estimado). En EE.UU., las Ventas Minoristas aumentaron menos de lo esperado y la Producción Industrial (ambos son datos de abril) quedó en línea con lo previsto. Lo positivo de la macro es que aleja el temor a una recesión, pero nos reafirma en nuestra expectativa de que la Fed mantendrá los tipos en los niveles actuales como mínimo hasta 2024. Las bolsas cerraron a la baja en una jornada que se inició en positivo para desinflarse y, terminar en negativo. EuroStoxx-50 -0,02%; S&P 500 -0,64%.

En bonos, nuevo repunte de TIR (T-Note +3,538% +3,3 p.b.; Bund +2,348% +4,5p.b.). Estabilidad del euro frente el dólar, ca. 1,0862 (-0,11%). El petróleo recortó tras la subida del lunes (Brent y WTI -0,4%) provocada por las compras de EE.UU. (3M brr.) para reforzar sus reservas estratégicas.

Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023	Var.%	Último	2023		
Ibex-35	España	-0,1%	9.191	+11,7%	Nasdaq 100 USA	+0,1%	13.426	+22,7%	
PSI-20	Portugal	+0,3%	6.114	+6,8%	Bovespa	-0,8%	108.194	-1,4%	
EuroStoxx-50	UEM	-0,0%	4.316	+13,8%	MEX IPC	-0,1%	55.181	+13,9%	
FTSE100	UK	-0,3%	7.751	+4,0%	Nikkei 225	+0,8%	30.095	+15,3%	
CAC40	Francia	-0,2%	7.406	+14,4%	CSI300	-0,4%	3.962	+2,3%	
MIB 30	Italia	-0,2%	27.199	+14,7%	Hang Seng	-0,7%	19.846	+0,3%	
DAX	Alemania	-0,1%	15.898	+14,2%	Kospi	+0,5%	2.494	+11,5%	
S&P 500	USA	-0,6%	4.110	+7,0%	Sensex	-0,3%	61.725	+1,5%	
2.- BONOS 10A (TIR)		16-may.	15-may.	30-12-22	3.- DIVISAS		16-may.	15-may.	30-12-22
Bund		2,35%	2,31%	2,57%	USD	Dólar	1,086	1,087	1,071
Bono español 10A		3,42%	3,37%	3,65%	JPY	Yen	148,2	148,0	140,4
Bono italiano 10A		4,22%	4,18%	4,70%	GBP	Libra	0,870	0,868	0,885
Bono portugués 10A		3,15%	3,11%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,974	0,974	0,990
T-Note		3,54%	3,51%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	6,999	6,959	6,922
Bono japonés 10A		0,39%	0,40%	0,41%	CNY/\$	(yuan onshore)	6,977	6,952	6,899
Euribor 3m		3,382%	3,358%	2,132%	Euribor 12m		3,807%	3,805%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	16-may.	30-12-22	Var.%	16-may.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		-0,4%	74,9	85,9	Oro	-1,4%	1.989	1.824	
Fut. WTI (Petróleo US)		-0,4%	70,9	78,4	Plata	-1,4%	23,7	24,0	
5.- VOLATILIDAD		16-may.	15-may.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	16-may.	30-12-22
VIX (del S&P500)		18,0	17,1	21,7	BTC/\$	Bitcoin	-1,5%	26.957	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		16,9	17,2	20,9	ETH/\$	Ethereum	-0,3%	1.821	1.198

Fuente: Bloomberg. Elaboración Bankinter.

Hoy: "Otro día sin rumbo definido, ni catalizadores."

No se publica nada importante. Apenas el dato final de inflación europea (preliminar +7%). Esta madrugada se ha publicado un PIB 1T japonés inesperadamente bueno (+0,4% vs +0,1% esperado vs 0% anterior) y unos precios inmobiliarios que siguen deteriorándose en China (-0,2%), lo cual no sorprende ya a nadie. Las negociaciones para elevar el techo del gasto en Estados Unidos siguen sin materializarse en nada, como es de esperar que suceda hasta mediados de junio, cuando la administración se haya detenido por haber consumido todo el presupuesto.

Mañana tenemos Indicador Adelantado americano (-0,6% vs -1,2%), índice de Actividad de la Fed de Filadelfia o Philly y Paro Semanal. Y nada relevante el viernes. La temporada de publicación de resultados corporativos 1T prácticamente está terminada, con un BPA del S&P500 -3,6% vs -8,2% esperado. Bien, pero no ilusionante. Por eso tiene pinta que la semana seguirá como hasta ahora, confirmando esa fase de consolidación que hemos estimado atravesaremos tal vez durante algún tiempo, puede que incluso hasta las siguientes reuniones de Fed y BCE 14 y 15 de junio, deficitaria de estímulos, aunque con riesgos a la baja. Eso da como resultado movimientos milimétricos, pero más probablemente bajistas, tanto para bolsas como para bonos. Y eso mismo vamos a tener hoy también.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00	UEM	IPC Final (Preliminar: +7,0%)	Abril	a/a	+7,0%	+6,9%
14:30	EEUU	Viviendas Iniciadas	Abril	m/m	-1,4%	-0,8%
14:30	EEUU	Permisos de Construcción	Abril	m/m	0,0%	-7,7%

Publican: Target Corp, Cisco Systems, Siemens, Aegon, Commerzbank.
Hablan: Guindos (BCE) y Bostic (Fed). (Fed).

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

J; 14:30	EEUU	Indicador Manuf. Fed Filadelfia	Mayo	Índice	-20,0	-31,3
J; 16:00	EEUU	Indicador Adelantado	Abril	%	-0,6%	-1,2%

Publican: Walmart, Applied Materials, Burberry.
V; 01:30 JAP IPC Abril a/a +3,5% +3,2%
V; 08:00 ALE Precios Industriales Abril a/a +4,3% +6,7%
Hablan: Powell, Williams y Bowman (Fed), Schnabel, Lagarde y Cos (BCE).

ENTORNO ECONÓMICO. -

JAPÓN (01:50h).- (i) PIB +0,4% en 1T 2023 (t/t) vs +0,2% estimado y +0,0% anterior. Por componentes: Consumo +0,6% vs +0,4% estimado y +0,2% anterior; Inversión +0,9% vs -0,3% estimado y -0,7% anterior; Comercio Exterior -0,3% vs -0,2% estimado y +0,4% anterior. (ii) **Deflactor del PIB** +2,0% en 1T 2023 (a/a) vs +2,1% estimado y +1,2% anterior. **OPINIÓN: Buenas noticias.** La economía japonesa mejora en 1T 2023 impulsada por Consumo e Inversión. Además, el Deflactor del PIB repunta menos de lo esperado. Como consecuencia, el Nikkei sube hoy +0,8% en una sesión de caídas generalizadas en Asia.

FRANCIA (07:30h).- **Tasa de Paro** (ILO) 7,1% en 1T 2023 vs 7,1% estimado y anterior (revisado desde 7,2%). **OPINIÓN:** El empleo se mantiene sólido, con una Tasa de Paro que se estabiliza en el 7,1%, nivel más bajo de la serie histórica, por debajo incluso de los niveles previos al virus (8,5% de media en 2019).

SECTOR AUTOMÓVIL EUROPEO (8:00h).- Las **ventas de vehículos** avanzan **+17,2% a/a en abril**. Con ello, el acumulado anual muestra un repunte de +17,8%. **OPINIÓN:** Cifras sólidas. Las ventas continúan con el proceso de recuperación que comenzó en agosto del año pasado. Los principales mercados muestran crecimientos sólidos: España +33,7%, Italia +29,2%, Francia +21,9%, Alemania +7,9%. Pese a ello, si comparamos con el acumulado entre enero y abril de 2019, las ventas siguen un 22,8% por debajo.

EE.UU. (ayer).- (i) Las **Ventas Minoristas** +0,4% en abril vs. +0,8% estimado y -0,7% anterior (revisado desde -1,0%). El **Grupo de Control** (excluye autos, gasolina, materiales de construcción y servicios de alimentación) +0,7% vs. +0,4% estimado y -0,4% anterior (revisado desde -0,3%). **OPINIÓN: Buenos datos.** La vuelta a terreno positivo después de los flojos registros de febrero y marzo calma los temores acerca de un comportamiento débil del Consumo. [Link](#) a la nota completa en el Bróker. (ii) **La Producción Industrial** +0,5% m/m en abril vs. 0,0% estimado y anterior (revisado a la baja desde +0,4%). La **Utilización de la Capacidad Productiva** 79,7%, en línea con lo esperado y vs. 79,4% anterior (revisado a la baja desde 79,8%). **OPINIÓN:** Buenas noticias que, junto con la recuperación de las Ventas Minoristas alejan el temor a una recesión inminente. Ahora bien, también llevan a reafirmar nuestra expectativa de que la Fed mantendrá los tipos en los niveles actuales como mínimo hasta 2024. [Link](#) a la nota completa en el Bróker.

ALEMANIA (ayer).- El **ZEW** (Expectativas) -10,7 en mayo vs. -5,0 estimado y +4,1 anterior. La componente de Situación Actual -34,8 vs. -37,0 estimado y -32,5 anterior. **OPINIÓN:** Dato más débil de lo estimado. Es el tercer mes consecutivo de retrocesos en la componente de Expectativas. Una evolución lógica en un escenario de endurecimiento de la política monetaria, elevada inflación y ralentización económica. [Link](#) a la nota completa en el Bróker.

UEM (ayer).- (i) La **primera revisión del PIB del 1T** +1,3%, en línea con el dato preliminar y vs. +1,8% anterior. (ii) La **Creación de Empleo** +1,7% desde +1,5% anterior. **OPINIÓN:** El PIB confirma la ralentización del registro preliminar. Sin embargo, el Empleo sorprende al alza y muestra la resistencia del mercado laboral. Una evolución positiva, pero que da más argumentos al BCE para mostrarse *hawkish* (duro).

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

NATURGY (Vender; Pr. Objetivo: 28,40€; Cierre:28,16€; Var. Día: -0,64%; Var. Año: +15,8%):

Aránzazu Bueno

Compra una cartera de renovables de 900MW en España.

Naturgy anunció ayer la compra a Ardian de una cartera de renovables de casi 900 MW. De ellos 422 MW son eólicos repartidos en 12 parques en operación en España. Asimismo, la operación contempla el traspaso de una cartera de proyectos (*pipeline*) de hibridaciones solares de hasta 435MW, en avanzado estado de desarrollo. La mayoría disponen ya de terrenos y permisos de interconexión y se prevé que estarán operativos en su mayor parte en 2025. Además, la cartera adquirida tiene la posibilidad de repotenciación de las instalaciones eólicas al término de la vida útil de todos los parques. La operación se ha cerrado por un valor de empresa de 650M€ (536M€ en efectivo y el resto en deuda).

Opinión de Bankinter

Es la mayor operación corporativa dentro del negocio de renovables de Naturgy y está en línea con la estrategia del grupo de impulsar el desarrollo de sus energías limpias. Naturgy es la primera gasista en España y la tercera eléctrica. Sin embargo, en términos de renovables, el grupo va mucho más retrasado que sus competidores. En estos momentos, cuenta con 2.300MW en operación en España y otros 1.000MW adicionales de parques eólicos y plantas fotovoltaicas en construcción. Fuera de España, Naturgy cuenta con más de 3.000MW de potencia en operación. Por tanto esta adquisición le permite crecer sus activos renovables en España en un 25% y los activos totales en un 14%. Los parques eólicos adquiridos fueron los que en 2019 Ardian compró a Renovalia por algo más de 500M€.

SIEMENS (Neutral, P. Obj: 151,5€/acc., P. Cierre 149,60€/acc., Var día:-0,7%; Var. Año: +15,4%).

Aránzazu Cortina

Resultados 2T 2023 mejores de lo esperado y vuelve a revisar al alza el *guidance* para 2023

Las principales cifras del 2T 2023 fiscal (ene-mar23) vs consenso de Bloomberg: Ingresos 19.416M€ (14% a/a; +15% a/a comparable) vs 18.689M€ estimado, EBITDA 5.116 (+115% a/a) vs 4.009M€ estimado y BNA de 3.477M€ (vs 1.034M€ 2T 2022) y 3.213M€ estimado.

La entrada de pedidos ascendió a 23.638M€ (+13% a/a; +15% a/a comparable) lo que supone un *book-to-bill* de 1,22x.

La Deuda Neta de la actividad industrial aumenta a 13.885M€ (desde 11.786M€ dic-22), pero se reduce 1x EBITDA de la actividad industrial (desde 1,1x dic-22).

Siemens revisa por segunda vez al alza el *Guidance* para 2023 apunta a un crecimiento de ingresos comparables entre 9% y 11% (vs 7% y 10% ant.) y mantienen el objetivo de un *Book-to-Bill* superior a 1x. Con ello, el *guidance* de BPA (pre PPA) se sitúa en el rango 9,60€/acc. y 9,90€/acc. (vs 8,90€/acc y 9,40€/acc. ant.), que incluye 2,01€/acc. en el 2T 2023 de la reversión parcial del ajuste de valor en la participación de Siemens Energy.

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 17/05/2023 9:02

Objetivos por negocios: (1) **Digital Industries (DI)** rango de ingresos comparables esperado entre 17% al 20% (vs 12% y 15% ant.) y de margen entre 22,5% y 23,5% (vs 20% y 22% ant.); y (2) **Smart Infrastructure (SI)** ingresos entre 14% y 16% (vs 9% y 12% ant.) y márgenes entre 14,5% y 15,5% (vs 13,5% y 14,5% ant); (3) **En Mobility (MO)** ingresos comparables creciendo entre 10% y 12% (vs 6% y 9% ant.) y mantienen el objetivo de margen entre 8% y 10%.

[Link](#) al documento

Opinión de Bankinter

Buen inicio de año que ha llevado a la compañía a revisar por segunda vez sus objetivos para el conjunto del ejercicio. Este trimestre destaca la división de Mobility, por una parte por la fuerte entrada de pedidos en Mobility (6.175M€ en el trimestre +149%) ante la adjudicación de un contrato de 2.900M€ en India; por otra, un margen positivo +9,2% (vs -17,3% en el 2T 2022).

El beneficio de las Actividades Industriales mejora hasta 2.614M€ (+47% a/a), si bien en términos de margen supone 14,2% vs 2.687M€ en 1T 2023 y margen de 15,6%. Por divisiones Digital Industries, Smart Infrastructure y Mobility mejoran respecto al trimestre anterior y es Siemens Healthineers la que reduce su margen al 5,4% desde 12,5% en el 1T 2023 y vs 16% en el mismo trimestre del año anterior, en gran parte ante el descenso de los negocios de diagnósticos.

En resumen, buen inicio de año en las actividades industriales, excluyendo Healthineers, que pueden estar viéndose favorecidas también por la reapertura de China y la reducción de los cuellos de botella.

COMMERZBANK (Comprar, Cierre: 9,88€; Var día: -2,1%; Var.2023: +11,8%):

Rafael Alonso

Sorprende positivamente en Margen de Intereses & Provisiones. El equipo gestor confirma un guidance positivo para 2023.-

Principales cifras del 1T 2023 comparadas con el consenso (Bloomberg): Margen Intereses: 1.947 M€ (+38,9% vs 1.832 M€ e); Margen Bruto: 2.668 M€ (-4,5% vs 2.626 M€ e); Provisiones: -68 M€ (vs -222 en 4T 2022 vs 155 M€ e); **BNA: 580 M€ (+94,8% vs 586 M€ e).**

Opinión de Bankinter

Impacto positivo. Las cifras baten las expectativas en las partidas clave (Margen de Intereses y Provisiones) gracias a las subidas de tipos (+38,9% en Margen de Intereses) y un Coste del Riesgo bajo/CoR. La morosidad se mantiene en niveles históricamente bajos (1,1%; sin cambios vs 4T 2022) por eso el CoR es de apenas 10 pb (vs 33 pb en 4T 2022).

Lo más importante: (i) el equipo gestor confirma los **objetivos financieros para 2023:** Margen Intereses > 7.000 M€ (vs 6.290 M€ en 2022); Costes ~6.300 M€ (vs 5.844 M€ en 2022); Provisiones <900 M€ (vs -876 M€ en 2022); CET1~14,0% (vs 14,2% actual) y Pay-Out ~50,0% (vs 30,0% en 2022), (ii) la ratio de **capital CET 1** se mantiene un nivel confortable (14,2% vs 14,1% en 4T 2022) y (iii) **los múltiplos de valoración son atractivos.** Commerzbank cotiza con un P/V de apenas 0,4x (vs 0,3/0,9 x en la banca europea). [Link a los resultados del banco.](#)

REIG JOFRE (Comprar; Pr. Objetivo: 3,00€; Cierre 2,57€, Var. Día +0,78%; Var. Año : +17,4%).

Pedro Echeguren

Hoy es el último día para solicitar el pago del dividendo flexible, las alternativas están equilibradas

Ajustamos nuestro Pr. Objetivo por el efecto de la dilución. La compañía ofrece a sus accionistas la posibilidad de cobrar 0,04 €/acción en efectivo o el equivalente en acciones de nueva emisión. El plazo de negociación de los derechos de suscripción preferente termina el 19 de mayo.

Opinión de Bankinter

Ambas opciones están razonablemente equilibradas, hay una diferencia de +0,5% a favor de recibir efectivo. El valor teórico del derecho de suscripción son 0,04015€. En 2022, el 2,8% de los accionistas solicitaron efectivo (1,6% en 2021). Asumimos que el porcentaje del año pasado se repite en 2023 y, en consecuencia, ajustamos nuestro Precio Objetivo hasta 3,00 €/acc. desde 3,05 €/acc. por el efecto de la dilución. Reiteramos nuestra recomendación de Comprar.

UMBRELLA SOLAR (Comprar; Pr. Objetivo: 7,60€; Cierre 6,30€, Var. Día 0,0%; Var. Año: +0,8%).

Pedro Echeguren

Presentación de resultados 2022

Ayer, la compañía hizo una presentación de sus resultados 2022. [Link a la presentación](#). Los **principales puntos** son. **(i) Buena evolución de los resultados**, con un crecimiento de ventas de +35% y el margen bruto aumenta al 8% (+1 pp). **(ii) la cartera de proyectos** evoluciona favorablemente, en España tiene 8,3MW en operación, 52 MW en construcción y 160 MW en fase avanzada de desarrollo y 105MW bajo gestión, mientras que en LatAm tiene 1200MW en desarrollo, 37MW en construcción para terceros y 126MW bajo gestión. **(iii) Comercialización de otros productos**: ha vendido más de 72MWh de acumuladores y 5000 equipos de inteligencia artificial. **(iv) Nuevos negocios**: avanza en soluciones de e-mobility y, ha iniciado el despliegue de 1.000 puntos de carga eléctrica rápida para vehículos eléctricos. **(v) Solidez financiera** con una posición de caja positiva (+4,6M€) si se excluye la deuda proyecto y de 9x EBITDA al incluirla.

Opinión de Bankinter

Nos ha gustado la presentación, la compañía reafirma las líneas estratégicas que motivaron su salida a bolsa en julio de 2022 más el desarrollo de la actividad de e-mobility, que es de creación posterior a la OPV. Aprovechamos nuestra recomendación de Comprar y Precio Objetivo de 7,60 €/acción.

RICHEMONT (Comprar; P. Objetivo: 168CHF; Cierre: 154,7CHF; Var. -0,61%; Var. 2023 +29%)

Elena Fernández-Trapiella

Fuerte crecimiento de ingresos y expansión de márgenes. Reiteramos Comprar con un P. Objetivo de 168CHF (vs 160CHF anterior)

Los resultados del ejercicio 2023 (finalizado en marzo) baten las expectativas: fuerte crecimiento de ingresos y expansión de márgenes. Las ventas a tipo de cambio constante aumentan +14% vs +13% esperado hasta máximos históricos y superan el crecimiento de +11% de la división de Relojes&Joyería de LVMH en el mismo periodo. La reapertura de China lleva a una recuperación de las ventas en la región (40% del total). **Todas las áreas geográficas, canales de distribución y divisiones muestran crecimientos positivos. Los márgenes también alcanzan máximos históricos.** El Margen Bruto se expande +200 pb hasta 68,7%. El EBIT aumenta +34% hasta 25,2% (+280 pb). Crecimiento de ventas, mayor penetración online y contención de costes han mejorado el **apalancamiento operativo** en los ejercicios recientes. La fuerte generación de caja y una sólida posición financiera permite aumentar el **dividendo ordinario +11% hasta 2,5€/acción; el grupo además ofrece un dividendo especial de 1€ y un programa de recompra de acciones de 1.500 M€ (1,9% de la capitalización bursátil)**. Con fuerte reconocimiento de sus marcas bandera, Cartier y Van Cleef & Arpels, y sólido posicionamiento en Asia, el grupo está bien posicionado para seguir superando el crecimiento del sector de relojería y joyería global, que es una de las categorías del lujo con mayor potencial de crecimiento.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. -

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Telecomunicaciones +0,59%; Tecnología +0,16%; Consumo Discrecional -0,25%.

Los peores: Inmobiliario -2,61%; Energía -2,54%; *Utilities* -2,29%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) ADVANCED MICRO DEVICES (101,48\$; +4,19%)**. La compañía de semiconductores subió con fuerza tras conocerse las posiciones por valor de 98M\$ que había tomado un *hedge fund* en AMD. Supone un 1,6% del total del fondo. También influyó la visión positiva de una casa de análisis sobre el mercado de los portátiles, que espera que siga con el proceso de normalización hasta alcanzar niveles pre-Covid. **(ii) GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES (77,78\$; +3,80%)**. Rebotó el *spin-off* de la división de tecnología médica de General Electric gracias al inicio de cobertura, con una recomendación de Compra, de una casa de análisis. También influyó que se conociera que un importante fondo de inversión activista tomara posiciones en la compañía por valor de 110,2M\$. **(iii) AMAZON (113,40\$; +1,98%)**. Avanzó en la sesión tras las noticias sobre una posible integración de la inteligencia artificial generativa en su página web, con el fin de renovar la experiencia de búsqueda de los clientes. Como referencia, la mitad de los compradores americanos inician el proceso de compra directamente en Amazon.com frente al método tradicional de búsqueda desde el navegador web. Nueva FAANG que está estudiando integrar la IA en su negocio tras: **(iv) MICROSOFT (311,74\$; +0,74%) y (v) ALPHABET (120,09\$; +2,68%)**. Esta última también se vio beneficiada tras conocerse las posiciones tomadas por dos *hedge fund* en la compañía, por valor de 1.100M\$ y 492M\$.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) **NEWELL BRANDS (8,75\$; -5,71%)**. La *retailer* cayó tras anunciar un recorte del dividendo trimestral del -70% (0,07\$/acc. vs 0,23\$/acc. anterior) hasta alcanzar una rentabilidad por dividendo a los precios actuales del 3,2%. (ii) **PARAMOUNT GLOBAL (14,95\$; -5,44%)**. A pesar de conocerse que Berkshire Hathaway se mantenía como primer accionista de la compañía con un 15,34%, la compañía de media retrocedió al igual que el resto del sector: (iii) **WARNER BROS DISCOVERY (12,15\$; -5,15%)**, (iv) **WALT DISNEY (90,98\$; -2,02%)**... ya que siguen sufriendo las consecuencias de la huelga de guionistas de Hollywood iniciada hace 15 días. Es la segunda vez que se produce este parón tras la que tuvo lugar durante 100 días entre 2007 y 2008, con un impacto de 2.100M\$ en la industria del cine y la televisión.

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **HOME DEPOT (3,82\$ vs. 3,80\$)**; **KEYSIGHT TECHNOLOGIES (2,12\$ vs. 1,95\$)**.

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **TARGET (antes de la apertura; 1,771\$)**; **TAKE-TWO (al cierre de mercado; 0,687\$)**; **SYNOPSIS (al cierre de mercado; 2,460\$)**; **CISCO (al cierre de mercado; 0,972\$)**.

RESULTADOS 1T 2023 del S&P 500: Ya han publicado 460 compañías y la caída media del BPA es -3,6% vs -8,2% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: el 77,8% bate expectativas, 18,7% decepciona y el restante 3,5% en línea. En el trimestre anterior (4T 2022) el BPA se redujo -2,4% vs -3,3% esperado.

Calendario de acontecimientos relevantes 2023

MAYO				SEPTIEMBRE	
19-21	Cumbre G7	22-23	Festivo China	1	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica
19	S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Italia y Portugal	26-28	Foro de Sintra BCE	4	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
26	Fitch revisa <i>rating</i> España y S&P revisa <i>rating</i> Francia	29-30	Consejo Europeo	8	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega y Portugal
28	Elecciones Municipales y Autonómicas España	JULIO		9-10	Cumbre G20
28	Elecciones Presidenciales Turquía. Segunda vuelta	1	España asume Presidencia Consejo UE	14	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)
29	Festivo EE.UU. (<i>Memorial Day</i>)	4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	14	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
JUNIO		11-12	Cumbre OTAN	15	Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y España
2	Fitch revisa <i>rating</i> Reino Unido	14	Fitch revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> España	15	Cuádruple Hora Bruja
4	Reunión OPEP	25-26	Reunión Fed	19-20	Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro)
8	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35	25	S&P revisa <i>rating</i> Austria	21	Reunión BoE
9	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia y DBRS revisa <i>rating</i> España	27	Reunión BCE	21	Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)
13-14	Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)	27-28	Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro)	21-22	Reunión BoJ
15	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)	28	Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos	22	S&P revisa <i>rating</i> Alemania
15-16	Reunión BoJ	AGOSTO		29	Festivo China
15	Reunión Eurogrupo	3	Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro)	29	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y S&P revisa <i>rating</i> Turquía
16	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega	11	Moody's revisa <i>rating</i> Alemania y S&P revisa <i>rating</i> Suiza		
16	Cuádruple Hora Bruja	15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	OCTUBRE	
19	Festivo EE.UU. (<i>Juneteenth</i> /Día de la Emancipación)	18	Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos	1-7	Festivo China (Día Nacional)
22	Reunión BoE	24-26	Simposio Económico Jackson Hole (fecha estimada)	9	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
22	Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)	25	Fitch revisa <i>rating</i> Austria, S&P revisa <i>rating</i> Austria y Moody's revisa <i>rating</i> Suecia y Austria	12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
				13-15	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
				13	Moody's revisa <i>rating</i> UE

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>

www.bankinter.com

- 20 Moody's revisa *rating* Francia e Irlanda y S&P revisa *rating* Grecia, Italia, Países Bajos y Reino Unido
- 26 Reunión BCE
- 26-27 Consejo Europeo
- 27 Fitch revisa *rating* Francia y Suecia, Moody's revisa *rating* Bélgica y S&P revisa *rating* Suecia
- 29 Elecciones Presidente y Parlamento Argentina
- 30-31 Reunión BoJ (Revis. Estimaciones Macro)
- 31-1 Reunión Fed

NOVIEMBRE

- 1 Festivo España (Día de Todos los Santos)
- 2 Reunión BoE (Revis. Estimaciones Macro)
- 3 Fitch revisa *rating* Suiza y Moody's revisa *rating* Noruega
- 10 Fitch revisa *rating* Italia
- 11 Día del Soltero en China
- 11 Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
- 17 Fitch revisa *rating* España, S&P revisa *rating* Irlanda y Moody's revisa *rating* Italia y Portugal
- 23 Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
- 24 S&P revisa *rating* Francia
- 24 *Black Friday*
- 27 *Cyber Monday*

DICIEMBRE

- 1 Fitch revisa *rating* Grecia, Irlanda y Reino Unido y DBRS revisa *rating* España
- 6 Festivo España (Día de la Constitución)
- 8 Festivo España (Inmaculada Concepción)
- 8 Revisión anual Nasdaq 100
- 10 Elecciones Generales España. Fecha máxima para la convocatoria.
- 12-13 Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)
- 14 Reunión BCE (Revis. Estimaciones Macro)
- 14 Reunión BoE
- 14 Reunión SNB (Revis. Estimaciones Macro)
- 14 Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
- 14-15 Consejo Europeo
- 15 Cuádruple Hora Bruja
- 15 Fitch revisa *rating* Noruega
- 18-19 Reunión BoJ
- 25 Festivo España (Navidad)

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