

Ayer: "Sesión mixta. Europa a la baja y EE.UU. al alza."

Inicio de semana a la baja en Europa, tras el fuerte rebote de la semana pasada. A primera hora, las bolsas de China retrocedían tras la debilidad de los datos macro. Misma tendencia para las bolsas europeas. En este caso influidas por la toma de beneficios en el sector de Lujo. Los resultados de **Richemont** (-10%), con unas ventas por debajo de lo esperado, y la macro en China penalizaron al conjunto del sector (LVMH -3,7%; Hermés -4,2%).

En **EE.UU.**, la sesión mantuvo un tono más positivo. Las bolsas repuntaron lideradas por el **Nasdaq-100** a la espera de más resultados empresariales. La macro no influyó en la sesión. Se publicó el *Empire Manufacturing* (Índice Manufacturero Fed NY) de junio que mostró un deterioro de la actividad (1,1 vs 6,6 anterior). Este registro se sitúa en línea con lo que ya habíamos visto con los datos de PMI y de ISM manufacturero. Ambos en zona de contracción (46,3 y 46,0 respectivamente).

En definitiva, **sesión mixta en bolsas y poco movimiento en renta fija**. La rentabilidad del T-Note se redujo -1,8p.b. y la del Bund -3,5p.b.

Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var. %	Último	2023			Var. %	Último	2023
Ibex-35	España	-0,0%	9.438	+14,7%	Nasdaq 100	USA	+0,9%	15.713	+43,6%
PSI-20	Portugal	+0,5%	6.017	+5,1%	Bovespa	Brasil	+0,4%	118.219	+7,7%
EuroStoxx-50	UEM	-1,0%	4.357	+14,8%	MEX IPC	México	-0,3%	53.623	+10,6%
FTSE100	UK	-0,4%	7.406	-0,6%	Nikkei 225	Japón	+0,2%	32.450	+24,4%
CAC40	Francia	-1,1%	7.292	+12,6%	CSI300	China	-0,1%	3.864	-0,2%
MIB 30	Italia	-0,2%	28.609	+20,7%	Hang Seng	HK	-1,8%	19.064	-3,6%
DAX	Alemania	-0,2%	16.069	+15,4%	Kospi	Corea	-0,5%	2.607	+16,6%
S&P 500	USA	+0,4%	4.523	+17,8%	Sensex	India	+0,3%	66.817	+9,8%
2.- BONOS 10A (TIR)		17-jul.	14-jul.	30-12-22	3.- DIVISAS		17-jul.	14-jul.	30-12-22
Bund		2,48%	2,51%	2,57%	USD	Dólar	1,124	1,123	1,071
Bono español 10A		3,51%	3,53%	3,65%	JPY	Yen	155,9	155,8	140,4
Bono italiano 10A		4,15%	4,17%	4,70%	GBP	Libra	0,859	0,858	0,885
Bono portugués 10A		3,19%	3,22%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,967	0,968	0,990
T-Note		3,81%	3,83%	3,88%	CNH/\$	(yuan <i>offshore</i>)	7,178	7,158	6,922
Bono japonés 10A		0,47%	0,47%	0,41%	CNY/\$	(yuan <i>onshore</i>)	7,174	7,142	6,899
Euribor 3m		3,685%	3,660%	2,132%	Euribor 12m		4,150%	4,134%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var. %	17-jul.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var. %	17-jul.	30-12-22
Fut. Brent (Petróleo UE)		-1,7%	78,5	85,9	Oro		-0,0%	1.955	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)		-1,7%	74,2	78,4	Plata		-0,4%	24,8	24,0
5.- VOLATILIDAD		17-jul.	14-jul.	30-12-22					
VIX (del S&P500)		13,5	13,3	21,7	BTC/\$	Bitcoin	-0,9%	29.932	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		15,8	14,8	20,9	ETH/\$	Ethereum	-1,3%	1.890	1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Hoy: "Los resultados empresariales marcarán el rumbo."

Sesión con pocas referencias. En **Asia**, continúa el tono bajista (Hang Seng -1,8%). A la debilidad macro se le une el retroceso de las principales inmobiliarias ante las fuertes pérdidas de **Evergrande**.

En el plano macro, solo tendremos datos en EE.UU. Se publicarán las **Ventas Minoristas** (+0,5% m/m esperado) y la **Producción Industrial** (+0,0% m/m esperado). Este último indicador podría decepcionar en línea con los últimos datos del sector Manufacturero. Hasta las reuniones de los bancos centrales de la próxima semana, el foco estará en los **resultados empresariales**. Hoy vuelven a destacar los **bancos americanos** (BoA, Morgan Stanley), que podrían dar continuidad al buen tono mostrado el viernes por JPMorgan o Wells Fargo. También tendremos la primera toma de contacto en el sector **Defensa**, uno de nuestros sectores recomendados, con la publicación de los resultados de Lockheed Martin.

Por tanto, ante la ausencia de referencias adicionales con capacidad de influencia, **los resultados empresariales marcarán el rumbo**. Si se mantiene el buen tono del viernes, volveremos a ver ligeras subidas en las bolsas.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
M; 14:30h	EEUU	Ventas Minoristas	Junio	m/m	+0,5%	+0,3%
M; 15:15h	EEUU	Producción Industrial	Junio	m/m	+0,0%	-0,2%

M; Publican: BNY Mellon, BoA, Prologis, Lockheed Martin, Morgan Stanley, Novartis

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
X; 08:00h	GB	IPC Subyacente	Junio	a/a	+7,1%	+7,1%
X; 14:30h	EEUU	Permisos de Construcción	Junio	'000	1.500K	1.496K

X; Publican: Hasbro, Tesla, United Airlines, ASML, Goldman Sachs, Netflix, IBM

J; 03:15h CH Reunión PBoC (b.c.): Mantener Tipos 5A y 1A en 4,20% y 3,55%

J; 16:00h EEUU Viviendas Segunda Mano Junio '000 4,21M 4,30M

J; 16:00h EEUU Indicador Adelantado Junio m/m -0,6% -0,7%

J; 16:00h UEM Confianza del Consumidor Julio Índice -15,8 -16,1

J; Publican: J&J, Bankinter, SAP, Abbott, Nokia, A. Airlines, Intuitive Surgical, Volvo

V; 01:30h JAP IPC Subyacente Junio a/a +4,2% +4,3%

V; Publican: American Express, Schlumberger, Logista, Thales, CIE, Sartorius

ENTORNO ECONÓMICO. –

EE.UU. (ayer): Tras el fuerte repunte en mayo, el *Empire Manufacturing* vuelve a caer en la lectura de junio, aunque menos de lo esperado.- *Empire Manufacturing* (junio): 1,1 vs -3,5 esperado y 6,6 anterior. **OPINIÓN:** El indicador de sentimiento del sector manufacturero de la Fed de NY cae en junio, pero se mantiene en territorio positivo por segundo mes consecutivo. La lectura sale en línea con el reciente deterioro en los demás datos de la industria (PMI y ISM en zona de contracción y Producción Industrial ralentizándose). Sin embargo, destaca positivamente la componente de Precios Pagados, que registra la cifra más baja desde agosto de 2020 y resta presión sobre la inflación. En la semana que antecede la reunión de la Fed, el dato se suma al bueno IPC americano de la semana pasada y convida a pensar en una Fed menos dura.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

ACCIONA ENERGÍA (Neutral; Pr. Objetivo:35,20€; Cierre: 29,16€; Var.: +0,83%; Var. Año: -19,30%)

Aránzazu Bueno

Retrasos en capacidad instalada y menores precios de la energía. Cambiamos recomendación a Neutral .

Reducimos estimaciones y Precio Objetivo de la compañía. Dos motivos explican esta revisión a la baja. En primer lugar el objetivo de llegar a 20GW de capacidad para 2025 nos parece difícil de conseguir a la vista de los **retrasos en el desarrollo de proyectos** y las trabas burocráticas en algunos países. Llegarán a este objetivo de 20GW con unos 12 o 18 meses de retraso sobre el plan inicial, es decir para finales de 2026 o mediados de 2027. Ahora nos parece más razonable que la capacidad se quede entre 17GW o 18GW para 2025. En segundo lugar, **un entono de precios de la energía menos favorable** que hace unos meses. Por ejemplo el precio *forward* en España de la electricidad es ahora 90€/MWh vs 150€/MWh a finales de 2022). De esta manera, el EBITDA del grupo se situaría por debajo de los 1.500M€ para 2025 en vez de los 1.680M€ anteriormente estimado. Además los resultados contables de 2023 se verán negativamente afectados por los cambios en los parámetros de las bandas para la actividad regulada. **Recortamos el Precio Objetivo hasta 35,20€/acción desde 46,20€/acción** anterior. A pesar de que por valoración nos sigue pareciendo atractiva la acción a estos niveles (+20% de potencial), cambiamos la recomendación a Neutral desde Comprar. Pensamos que la revisión a la baja de las guías por parte del equipo gestor y un entorno menos favorable de los precios de la energía restan atractivo a la acción y podría perder impulso durante un tiempo. [Link a nota](#)

REPSOL (Neutral; Pr. Objetivo: 15,1€; Cierre 12,7€, Var. Día +0,3%; Var. Año: -14,9%).

Pilar Aranda

Norges (fondo noruego de pensiones) aflora una participación de 5,042%.-

Este nivel compara con el nivel máximo alcanzado hasta la fecha, 3,5%. El valor de la participación asciende a 848M€.

Opinión de Bankinter

Noticia positiva que refleja la confianza del fondo en Repsol. Norges invierte en 492 compañías energéticas a nivel global, pero es en Repsol en la que cuenta con mayor porcentaje accionarial. Entre los motivos que han llevado a un incremento de su exposición se encuentra el proceso de descarbonización llevado a cabo por la empresa. Repsol cuenta con un balance saneado, cotiza a múltiplos atractivos, la rentabilidad por dividendo es estable y cada vez cuenta con un negocio más diversificado, con mayor exposición al negocio renovable. A pesar de ello, un escenario más complejo para el petróleo y gas por nos hace mantener la cautela y nuestra recomendación en Neutral.

SANOFI (Neutral; Pr. Objetivo: 95,00€; Cierre 94,16€, Var. Día +0,49%; Var. Año: +4,8%).

Pedro Echeuren

La FDA autoriza Beyfortus como vacuna contra el Virus Respiratorio Sincitial en recién nacidos

Se aprueba para uso en bebés y niños hasta los 24 meses. La compañía prevé que la vacuna esté disponible para la campaña de vacunación 2023-2024.

Opinión de Bankinter

Noticia positiva, en junio el comité asesor de la FDA recomendó aprobar Beyfortus (nirsevimab). La vacuna competirá contra Synagis (Biovitrum), son las dos únicas autorizada para uso en niños. Beyfortus tiene la ventaja de que se administra una vez al año, mientras que Synagis se hace mensualmente. Se estima que el mercado del VRS podría alcanzar 10.000M\$. Otras farmas tienen vacunas contra el VRS en fase de aprobación.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+1,3%), Financieras (+1,0%), Industriales (+0,4%).

Los peores: *Utilities* (-1,2%), Inmobiliarias (-0,8%), Telecomunicaciones (-0,7%).

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) FIRST SOLAR (13,53\$; -6,7%)**. Tras recibir un fuerte pedido de módulos solares de 5 Gwt por parte de Energix Renewables para entregar entre 2026/2030 en proyectos solares en EE.UU., Israel y Polonia. El valor arrastró a otras compañías del sector como **ENPHASE ENERGY (189,67; +6,6%)** y **SOLAREDGE TECHNOLOGIES (283,85\$; +3,8%)**. **(ii)** Compañías de semiconductores como **ON SEMICONDUCTOR (104,33\$; +4,7%)**, **INTEL (34,37\$; +3,7%)**, **LAM RESEARCH (660,07\$; +3,4%)**, **NXP SEMICONDUCTORS (219,62\$; +3,3%)**, **KLA CORP (490,38\$; +3,3%)** en anticipación a una buena campaña de resultados, subidas de recomendaciones generalizadas en el sector y tras la reunión que sostuvo la Semiconductor Industry Association con Biden para frenar nuevas restricciones en estudio de ventas de semiconductores a China. **(iii) PALO ALTO NETWORKS (250,05\$; +3,6%)** tras la subida de precio objetivo hasta 290\$ por parte de un conocido banco de inversión.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i)** Compañías de telecomunicaciones como **VERIZON (31,46\$; -7,5%)** y **AT&T (13,53\$; -6,7%)** tras un artículo en el *Wall Street Journal* advirtiendo que estas compañías tienen redes subterráneas que contienen sustancias tóxicas de plomo, que a medida que se deterioran con el tiempo suponen un riesgo medioambiental para el suelo y las fuentes de agua potable. **(ii) FORD MOTOR (14,09\$; -5,9%)** tras anunciar que recortará precios en sus eléctricos. En concreto, en su camioneta F-150 Lightning, su producto estrella, con una rebaja del -17% en el modelo base y del -6% el más *premium*. Con esta decisión Ford cambia su política radicalmente. A lo largo de este año y el pasado había subido precios en 4 ocasiones hasta acumular un aumento de +50% entre abril de 2022 y marzo de 2023 en el modelo base. Ahora afirma que la reducción de costes en baterías y el aumento de volúmenes permiten abaratar sus modelos. En nuestra opinión, la caída de ventas de eléctricos durante el segundo trimestre (-2,8%) y los recortes de precios de otros competidores como Tesla han sido determinantes en esta decisión. **(iii) CROWN CASTLE (109,99; -4,9%)** tras una recomendación desfavorable con un Precio Objetivo de 113\$ de un conocido bróker americano.

ELI LILLY (Cierre 447,14\$, Var. Día -0,52%; Var. Año: +22,2%). Buenos resultados clínicos de donanemab, fármaco candidato a tratar la Enfermedad de Alzheimer. Donanemab retrasa el deterioro cognitivo en pacientes tratados en las fases iniciales de la enfermedad y da resultados positivos en un 60% de los pacientes tratados en fase temprana, pero el porcentaje cae al 30% cuando el tratamiento empieza cuando la enfermedad está avanzada. Los ensayos se llevaron a cabo en un grupo de 1.700 pacientes y los resultados se han presentado en el congreso anual de la Asociación Internacional contra el Alzheimer. Eli Lilly cree que la FDA y otros reguladores farmacéuticos podrían decidir a finales de este año si autorizan donanemab. **OPINIÓN:** Noticia positiva. Aunque los efectos secundarios de edemas cerebrales persisten (31% en los pacientes tratados con donanemab y 14% en los que se les administró placebo), es una sintomatología asociada a la enfermedad. Se estima que más de 6M de ciudadanos de los EE.UU. tienen Alzheimer. De ser autorizado donanemab, competirá contra Legembi desarrollado por Eisai y Biogen que recientemente recibió la autorización comercial en EE.UU.

AYER no publicó ninguna compañía.

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **BANK OF AMERICA (12:45H; 0,842\$)**, **CHARLES SCHWAB** (antes de la apertura; 0,708\$), **PROLOGIS** (antes de la apertura; 1,672\$), **LOCKHEED MARTIN** (antes de la apertura; 6,432\$), **MORGAN STANLEY (13:30h; 1,196\$)**.

RESULTADOS 2T 2023 del S&P 500: Ya han publicado 30 compañías y la caída media del BPA es -8,6% vs -9,0% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: el 80,0% bate expectativas, 10,0% decepciona y el restante 10,0% en línea. 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

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 18/07/2023 8:44