

Ayer: "El IFO decepciona. Europa al alza y EE.UU. a la baja."

Sesión con pocas referencias. A medida que avance la semana, irá aumentando la intensidad con los bancos centrales y la inflación como foco de atención. En el plano macro, el indicador más destacado fue el IFO (Clima Empresarial) alemán. Retrocedió más de lo esperado (88,5 vs 90,7 ant.) debido a un fuerte deterioro de la componente Expectativas (83,6 vs 88,1 ant.). De hecho, en el gráfico que muestra la situación del ciclo económico, el indicador se adentró en zona de recesión. Esto refuerza el deterioro de expectativas mostrado por los PMIs, donde el PMI Manufacturero alemán alcanzó el peor registro de los últimos 37 meses. Las bolsas se debatieron entre el terreno positivo y negativo a lo largo de toda la sesión mostrando tendencias contrarias entre Europa y EE.UU. **Europa**, de menos a más, **consiguió cerrar en positivo** mientras que **EE.UU.**, de más a menos, **volvió a caer (S&P500 -0,5%)**. La rentabilidad de los bonos retrocedió (precio al alza) de forma generalizada **ante la debilidad macro en Europa**. El Bund se situó en 2,30% (-4,5p.b.) y el 10 años español en 3,27% (-4 p.b.).

En definitiva, **sesión mixta a la espera de nuevas referencias**.

Evolución del mercado

1.- BOLSAS		Var.%	Último	2023	Var.%	Último	2023		
Ibex-35	España	+0,1%	9.274	+12,7%	Nasdaq 100 USA	-1,4%	14.689	+34,3%	
PSI-20	Portugal	+0,7%	5.909	+3,2%	Bovespa Brasil	-0,6%	118.243	+7,8%	
EuroStoxx-50	UEM	+0,2%	4.281	+12,8%	MEX IPC México	-0,0%	53.336	+10,1%	
FTSE100	UK	-0,1%	7.454	+0,0%	Nikkei 225 Japón	-0,4%	32.568	+24,8%	
CAC40	Francia	+0,3%	7.184	+11,0%	CSI300 China	+1,0%	3.847	-0,6%	
MIB 30	Italia	+0,1%	27.243	+14,9%	Hang Seng HK	+2,0%	19.162	-3,1%	
DAX	Alemania	-0,1%	15.813	+13,6%	Kospi Corea	-0,1%	2.580	+15,3%	
S&P 500	USA	-0,4%	4.329	+12,7%	Sensex India	+0,3%	63.133	+3,8%	
2.- BONOS 10A (TIR)		26-jun.	23-jun.	30-12-22	3.- DIVISAS		26-jun.	23-jun.	30-12-22
Bund		2,31%	2,35%	2,57%	USD	Dólar	1,091	1,089	1,071
Bono español 10A		3,27%	3,31%	3,65%	JPY	Yen	156,5	156,7	140,4
Bono italiano 10A		3,94%	3,98%	4,70%	GBP	Libra	0,858	0,857	0,885
Bono portugués 10A		3,00%	3,03%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,977	0,978	0,990
T-Note		3,72%	3,74%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,243	7,216	6,922
Bono japonés 10A		0,35%	0,36%	0,41%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,240	7,180	6,899
Euribor 3m		3,577%	3,610%	2,132%	Euribor 12m		4,092%	4,147%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS		Var.%	26-jun.	30-12-22	Var.%	26-jun.	30-12-22		
Fut. Brent (Petróleo UE)		+0,4%	74,2	85,9	Oro	+0,1%	1.923	1.824	
Fut. WTI (Petróleo US)		+0,3%	69,4	78,4	Plata	+1,6%	22,8	24,0	
5.- VOLATILIDAD		26-jun.	23-jun.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	26-jun.	30-12-22
VIX (del S&P500)		14,3	13,4	21,7	BTC/\$	Bitcoin	-2,5%	30.163	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		15,9	15,4	20,9	ETH/\$	Ethereum	-2,9%	1.851	1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

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>

Hoy: "Sesión con pocos alicientes. Intento de rebote."

Afrontamos una sesión con la publicación de varios indicadores macro en EE.UU. y tendremos, en Sintra, el foro de bancos centrales organizado por el BCE. Aunque el plato fuerte llegará mañana, hoy **Lagarde** (BCE) hará un discurso introductorio y habrá varias sesiones con la inflación como tema principal. Las recientes reuniones de los bancos centrales deberían conducir a un evento sin sorpresas y con un impacto limitado. La **continuidad del tono hawkish/duro** es el escenario central. Veremos. El resto de las referencias de la sesión vienen por el lado macro. Todas ellas en EE.UU. Tendremos unos Pedidos de Bienes Duraderos retrocediendo (mayo; -0,8% m/m esp.), unos Precios de Vivienda también en retroceso (-2,6% esp.) y una Confianza del Consumidor con una sorprendente mejora esperada (103,9 esp. vs 102,3).

Por tanto, las referencias que tenemos tendrán poca capacidad para influir en una **sesión en la que no esperamos movimientos relevantes**. Los indicadores clave de la semana llegarán el jueves (IPC en Alemania) y el viernes (IPC en Europa y Deflactor PCE en EE.UU.). Hoy **las bolsas buscarán el rebote tras la toma de beneficios, tan esperada y necesaria, de las últimas sesiones**.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo	
M; 14:30h	EEUU	Ped. Bienes Duraderos (prel)	May	m/m	-0,8%	+1,1%
M; 15:00h	EEUU	Precios Vivienda Case-Shiller	Abr	a/a	-2,6%	-1,15%
M; 16:00h	EEUU	Ventas Vivienda Nueva	May	'000	675K	683K
M; 16:00h	EEUU	Confianza del Consumidor	Jun	Ind.	103,9	102,3
M; s/h	Comparecencias: Lagarde (BCE) y Tenreyro (BoE)					

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X; s/h	Comparecencias: Lagarde (BCE), Powell (Fed), Ueda (BoJ), Bailey (BoE)					
J; 09:00h	ESP	IPC	Jun	a/a	+1,7%	+3,2%
J; 14:00h	ALE	IPC	Jun	a/a	+6,3%	+6,1%
J; 14:30h	EEUU	PIB (t/t final, prel +1,3%)	1T	t/t	+1,4%	+2,6%
V; 11:00h	UEM	IPC	Jun	a/a	+5,6%	+6,1%
V; 11:00h	UEM	Ídem Subyacente	Jun	a/a	+5,5%	+5,3%
V; 14:30h	EEUU	Deflactor del PCE	May	a/a	+3,8%	+4,4%
V; 14:30h	EEUU	Ídem Subyacente	May	a/a	+4,7%	+4,7%

ENTORNO ECONÓMICO. –

Hoy no hay noticias macro relevantes

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

RENOVABLES

Aránzazu Bueno

El Gobierno presenta esta semana ante la Comisión Europea su *hoja de ruta* para la transición energética.

El Ministerio de Transición Ecológica lleva meses preparando ese documento, conocido como Pniec (Plan Nacional Integrado de Energía y Clima). En 2020 se aprobó un primer Pniec con vistas a 2030. Aunque recibió el visto bueno de la Comisión Europea, ese Pniec se ha quedado obsoleto ante la nueva apuesta de Bruselas por las renovables, a raíz de la guerra en Ucrania, de ahí que se haya obligado a los distintos países a una actualización. Este proceso de revisión está siendo aprovechado por cada asociación sectorial para reclamar mucha más ambición en cada una de las tecnologías que representa, ante los numerosos cambios que se están produciendo. Por ejemplo, el fuerte despliegue del autoconsumo en fotovoltaicas, la llegada del negocio marino (off shore) en eólicas, la hibridación con baterías en renovables, y la irrupción del biogás y del hidrógeno en escena. En esta línea, la asociaciones de renovables reclama al Gobierno que duplique su objetivo de instalación hasta 173.000MW para 2030 frente a los 89.000MW actualmente previstos. Esto supondría unas inversiones adicionales de más de 200.000M€ sobre los 241.000M€ que se preveían movilizar con la actual hoja de ruta..

Opinión de Bankinter

El Gobierno debe presentar el nuevo Pniec antes del sábado ante la Comisión Europea. Aunque se trata de un borrador, susceptible de cambios y de retoques a lo largo de los próximos meses, el nuevo Pniec debe indicar la hoja de ruta de España en cuanto a su estructura energética y de descarbonización para los próximos años. Es decir, debe contemplar si las nucleares siguen activas o no más allá de lo ya pactado, o si las centrales de gas tienen o no cabida a futuro. También debe establecer el nivel de desarrollo y despliegue de las nuevas tecnologías como el hidrogeno renovable o el biogás. Es importante establecer esta hoja de ruta ya que detrás de estos objetivos hay inversiones importantes y muchas subvenciones de fondos europeos. En cualquier caso, de trata **de buenas noticias para el sector de renovables**, ya que se dará un nuevo impulso y subvenciones para su desarrollo. Es un sector que llevamos recomendando en Bankinter de manera estructural y con perspectiva a medio/largo plazo en nuestras carteras tanto de fondos como de acciones. En el panorama nacional, las acciones que **tenemos en nuestras [Carteras Modelo son Iberdrola y Acciona Energía](#).**

GRIFOLS (Neutral, Pr. Objetivo: 11,25€; Cierre 11,475€, Var. Día +0,09%; Var. Año: +6,6%).

Pedro Echeguren

Inicia la comercialización de Xembify en España

Es una inmunoglobulina subcutánea al 20% para tratar inmunodeficiencias primarias y determinadas inmunodeficiencias secundarias. Se comercializa en EE.UU. desde 2019 y España es el primer país europeo donde este producto se comercializa. Está aprobada en varios países de Europa y en Australia. En 2023 además de en España, está previsto su lanzamiento en Gales (Reino Unido) y Australia y, en 2024 en Francia.

Opinión de Bankinter

Noticia positiva, las inmunodeficiencias primarias afectan a uno de cada 2.000 nacimientos. Grifols está desarrollando este producto para ampliar su comercialización en EE.UU. al tratamiento de infecciones de células B en EE.UU., un mercado cuyo tamaño potencial podría alcanzar 1.000M\$. La compañía no desglosa las ventas de Xembify.

IAG (Comprar, Pr. Objetivo: 2,4€; Cierre 1,8€, Var. Día -1,5%; Var. Año: +31,8%).

Pilar Aranda

Admite su interés por TAP Portugal.

Se estima que el proceso de privatización comience en julio. El Gobierno portugués (propietario del 100% de la aerolínea) está interesado en mantener una participación estratégica en TAP.

Opinión de Bankinter

Noticia en principio positiva porque de completarse le permitiría aumentar su presencia en África y en Brasil. No obstante, todavía es pronto y dependerá de varios factores como: (i) Precio. No se ha determinado todavía, si bien un rumor de mercado apunta a una valoración de 1.000M€. (ii) Competencia. Varias aerolíneas han mostrado su interés en TAP Portugal, como Lufthansa o Air France. Algo razonable en un contexto de fuerte recuperación del sector. De hecho, IAG ha recuperado ya el 98% de su tráfico aéreo previo al COVID-19. (iii) Pone como condición *sine qua non* mantener el HUB de Lisboa. (iv) IAG tiene que finalizar todavía la adquisición de Air Europa (por ahora cuenta con el 20%). Está pendiente de su adquisición total (valoración 100%, 500M€), a la espera de la aprobación por parte del regulador de la competencia europeo. Este es el principal escollo puesto que le puede obligar a deshacerse de algunas rutas.

FAES FARMA (Neutral; Pr. Objetivo: 3,45€; Cierre: 3,11€; Var. Día: -2,51%; Var. Año: -8,3%).

Pedro Echeguren

China autoriza bilastina, mientras que el socio en EE.UU. decide abandonar el proceso de registro

La Administración Nacional de Medicamentos china aprueba este antihistamínico para tratar la urticaria en adultos y adolescentes desde los 12 años de edad. Por otra parte, Hikma Pharmaceuticals decide terminar el acuerdo que tenía con Faes Farma de licencia de bilastina en USA. En dicha decisión han pesado el alargamiento de plazos en el proceso de registro ante la US FDA, así como motivos financieros dadas las inversiones requeridas a cargo de Hikma durante este proceso.

Opinión de Bankinter

Una de cal y otra de arena. El mercado antihistamínico chino es el tercero de mayor facturación a nivel mundial (435M€) tras Japón (692M€) y Brasil (491M€). Bilastina goza de una alta penetración en Japón y Brasil, es el líder en Japón con una cuota de mercado de 24%. Menarini, que ya comercializa bilastina en territorios de Europa y Asia, será el responsable de la promoción y comercialización del fármaco en China. La decisión de Hikma de no proseguir con el registro de bilastina en EE.UU. es una noticia desfavorable, por el momento se cierra la puerta a uno de los mayores mercados mundiales. No descartamos que otro distribuidor pueda sustituir a Hikma. La entrada en nuevos países compensa parcialmente la reciente pérdida de la patente de bilastina en España y varios países de Europa.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Inmobiliario (+2,26%), Energía (+1,71%), Materiales (+1,0%)

Los peores: Serv. Comunicación (-1,88%), Cons. Discrecional (-1,25%), Tecnología (-1,03%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) BOSTON PROPERTIES (56,59\$; +9,88%); ALEXANDRIA REAL ESTATE (114,51\$; +4,98%)** las inmobiliarias lideraron las subidas ayer tras el anuncio de SL Green Realty Corp de la venta de su participación en el 49,9% en un rascacielos en Park Avenue NY. **(ii) NEWELL BRANDS (8,22\$; +4,71%)** el pasado viernes su Consejero Delegado dio una entrevista en una cadena de TV sobre el plan de crecimiento y recuperación de la compañía. **(iii) NRG ENERGY (35,91\$; +3,52%)** anunció ayer un acuerdo con PPG que reducirá las emisiones de las plantas de PPG Paints.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) CARNIVAL (14,60\$; -7,59%)** el valor sufrió ayer la mayor caída del S&P500 tras presentar unos buenos resultados, pero las perspectivas anuales se quedaron cortas respecto a las expectativas ya descontadas (el valor acumula una revalorización del 81,14% en el año). **(ii) TESLA (241,05\$; -6,06%)** ayer recibió la bajada de recomendación de un bróker global, ante el difícil entorno de precios. **(iii) CARMAX (81,25\$; -5,75%)** varios bróker globales reiteraron ayer sus recomendaciones en el valor, tras los resultados del 1T 2024 que mostraron buenos fundamentales. Consideran que el nuevo modelo multicanal de la compañía es necesario, pero limita los resultados a corto y medio plazo.

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 27/06/2023 9:01

PFIZER (Cierre: 36,89\$, Var. Día: -3,68%; Var. Año: -21,0%). Abandona el desarrollo de una de sus dos píldoras anti-obesidad. Es una píldora de administración diaria pensada para competir contra las equivalentes de Novo Nordisk o Eli Lilly que Pfizer opta por no desarrollar ante los riesgos que supone para el hígado. No obstante, prosigue el desarrollo de danuglipron, es otra píldora anti-obesidad que se administra dos veces al día. **OPINIÓN:** Noticia negativa que impactó ayer en la cotización. Pfizer estima que el mercado de las píldoras anti-obesidad podría alcanzar los 10.000M\$ anuales. Ayer Eli Lilly anunció resultados positivos en la píldora similar a la que desarrolla Pfizer.

ELI LILLY (Cierre 452,76\$, Var. Día -1,33%; Var. Año: +23,8%). Su fármaco experimental anti-obesidad reduce un 24,2% el peso de los pacientes tras 48 semanas de tratamiento. Es el fármaco apodado "Tiple G" y consiste en una inyección semanal de retatrutide. **OPINIÓN:** Noticia positiva, los resultados de un ensayo de fase II son mejores que los de otros fármacos anti-obesidad en desarrollo. Triple G complementará el Mounjaro que está pendiente de recibir la aprobación comercial para tratar la obesidad.

AYER publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): CARNIVAL (-0,31\$ vs -0,341\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): PROSUS (antes de la apertura; 1,651\$); WISE (antes de la apertura; 0,143\$); WALGREENS BOOTS (13:00h; 1,069\$).

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