

DIARIO DE MERCADO

MARTES 21 JUNIO DE 2022

Mayores Variaciones

	1 Día
SACYR SA-RTS	0,0%
BERKELEY ENE	10,0%
UNICAJA	8,3%
NYESA VALORE	7,7%
INT.AIRL.GRP	6,8%
1 Día	
SACYR SA-RTS	0,0%
DCHOS FCC	-
ATRESMEDIA	-6,0%
GRAL.ALQ.MAQ	-5,3%
LIBERTAS 7	-4,7%

Soportes y Resistencias

	IBEX 35	€STOXX 50	S&P500
R2	9.300,0	4.400,0	-
R1	9.000,0	4.000,0	4.820,0
S1	7.300,0	3.400,0	3.800,0
S2	5.800,0	2.900,0	3.200,0

Ibex Intradía



Cartera 5 Grandes

Cartera vs Ibex 35	1,28%			
	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*
ArcelorMittal	28,38	24,54	-12,18%	-2,44%
CaixaBank	3,17	3,53	11,39%	2,28%
Fluidra SA	26,12	20,98	-19,68%	-3,94%
Inditex	22,29	21,99	-1,35%	-0,27%
Merlin Properties	10,26	9,72	-3,10%	-0,62%

* Revalorizaciones ponderadas (20%)

ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	4,33	4,25	-1,81%
IBE	10,01	9,85	-1,56%
REP	13,98	13,81	-1,19%
SAN	2,79	2,69	-3,58%
TEF	4,53	4,45	-1,77%

Divisas

	Último	1 Día	2022
USD/EUR	1,052	0,1%	-7,5%
GBP/EUR	0,858	-0,1%	1,9%
JPY/EUR	142,130	0,1%	8,6%
JPY/USD	135,090	0,0%	17,4%
REAL/USD	5,191	0,0%	-6,9%
PESO/USD	20,245	-0,1%	-1,4%
CHF/EUR	1,017	0,0%	-1,9%

Índices Mundiales

	Último	1 Día		2022		Desde		Ratios Burs. 2022e			Consenso 2022	
		Local	EUR	Local	EUR	Máx.12m	Min.12m	PER	RPD	P/VC	OBJETIVO	POTENCIAL
IBEX 35	8.286	1,7%	1,7%	-4,9%	-4,9%	-9,9%	13,7%	11,3x	4,8%	1,1x	10.471	26,4%
IGBM	824	1,8%	1,8%	-4,4%	-4,4%	-9,2%	13,5%	10,9x	4,9%	1,0x	1.049	27,4%
EUROSTOXX50	3.470	0,9%	0,9%	-19,3%	-19,3%	-21,4%	2,4%	11,0x	4,0%	1,4x	4.830	39,2%
MSCI AC EUR	431	1,8%	1,2%	-23,7%	-17,5%	-25,0%	2,4%	11,6x	3,9%	1,5x	563	30,6%
DAX	13.266	1,1%	1,1%	-16,5%	-16,5%	-18,6%	6,6%	10,9x	3,9%	1,3x	18.485	39,3%
CAC 40	5.920	0,6%	0,6%	-17,2%	-17,2%	-19,8%	2,8%	10,4x	3,9%	1,3x	8.034	35,7%
FTSE 100	7.122	1,5%	1,5%	-3,6%	-5,6%	-7,4%	4,9%	9,9x	4,5%	1,5x	8.881	24,7%
MIB	22.004	1,0%	1,0%	-19,5%	-19,5%	-22,0%	4,5%	8,4x	5,7%	0,9x	30.820	40,1%
PSI 20	6.000	2,0%	2,0%	7,7%	7,7%	-5,8%	23,5%	13,5x	3,8%	1,3x	7.007	16,8%
ATHEX COMP.	832	0,8%	0,8%	-6,9%	-6,9%	-14,5%	5,4%	15,8x	3,1%	1,6x	985	18,4%
MOEX10	3.783	0,0%	-1,1%	-35,0%	-6,9%	-40,5%	36,9%	2,7x	13,8%	-	5.877	55,3%
S&P 500	3.675	0,2%	1,1%	-22,9%	-16,1%	-23,7%	1,0%	16,1x	1,9%	3,1x	4.979	35,5%
NASDAQ 100	11.266	1,2%	2,1%	-31,0%	-24,9%	-32,8%	2,1%	20,2x	1,0%	4,8x	16.040	42,4%
DOW JONES	29.889	-0,1%	0,7%	-17,7%	-10,5%	-19,1%	0,8%	15,6x	2,5%	3,4x	38.721	29,5%
NIKKEI 225	26.405	2,5%	2,4%	-8,3%	-15,9%	-14,3%	7,0%	14,8x	2,4%	1,4x	32.195	21,9%
TURQUIA	2.539	0,2%	-0,3%	36,7%	12,9%	-5,4%	89,3%	4,3x	5,2%	0,8x	3.175	25,0%
TOPIX	1.862	2,4%	2,4%	-6,5%	-14,3%	-12,2%	6,1%	12,0x	2,8%	1,1x	2.304	23,7%
HSCEI	7.518	1,6%	1,7%	-8,7%	-1,8%	-31,1%	24,2%	9,2x	3,7%	1,0x	10.033	33,4%
SHANGHAI	3.321	0,2%	0,3%	-8,8%	-6,1%	-10,8%	16,0%	11,4x	3,0%	1,2x	4.024	21,2%
SENSEX	52.327	1,4%	1,3%	-10,2%	-7,2%	-15,9%	2,8%	18,8x	1,8%	2,5x	67.696	29,4%
BOVESPA	99.853	0,0%	-0,8%	-4,7%	10,6%	-23,1%	1,5%	5,7x	8,7%	1,2x	146.291	46,5%
S&P MILA	479	-0,1%	-0,6%	7,8%	16,6%	-17,4%	14,0%	6,7x	7,3%	1,1x	573	19,4%
MEXBOL	47.781	-0,5%	-0,5%	-10,3%	-1,9%	-16,3%	1,0%	12,3x	4,4%	1,7x	59.909	25,4%
CHILE	5.084	0,3%	-1,2%	18,0%	22,5%	-6,4%	28,4%	6,1x	8,3%	1,0x	6.461	27,1%
COLOMBIA	1.454	-1,3%	-0,3%	3,1%	16,4%	-11,5%	18,9%	7,2x	7,1%	1,0x	1.675	15,2%

Futuros Índices

	Último	1 Día	2022
S&P 500	-	-	-
NASDAQ 100	11.494	1,7%	-29,5%
DOW JONES	30.300	1,4%	-15,9%
EUROSTOXX 50	3.471	0,6%	-19,0%
IBEX	8.200	1,8%	-5,6%
DAX	13.311	0,6%	-16,1%
CAC 40	5.902	0,6%	-17,4%
FTSE 100	7.097	0,5%	-3,1%
PSI 20	5.985	2,0%	7,6%
NIKKEI 225	26.360	2,2%	-8,4%
HSCEI	7.483	1,6%	-9,5%
BOVESPA	101.679	-0,0%	-3,9%

Futuros Commodities

	Último	1 Día	2022
Aluminio	2.514,8	1,3%	-10,3%
Brent	115,4	1,1%	48,3%
Cobre	400,9	-0,1%	-10,2%
Níquel	25.685,0	0,3%	23,1%
Oro	1.835,6	0,0%	0,4%
Plata	21,6	0,2%	-7,3%
Trigo	1.012,0	-2,2%	31,3%
WTI	111,5	1,8%	48,3%

Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2022
ALIMENTACIÓN	0,5%	-3,0%	-14,4%
AUTOMÓVILES	1,9%	-2,3%	-18,6%
BANCA	3,3%	-0,2%	-9,7%
CONSUMO CÍCL.	0,4%	-1,3%	-20,3%
CONSTRUCCIÓN	-1,8%	-9,6%	-25,8%
INDUSTRIA BÁSICA	0,7%	-7,8%	0,5%
INDUSTRIALES	0,5%	-7,0%	-26,4%
MEDIA	1,0%	-8,9%	-19,4%
PETRÓLEO Y GAS	2,1%	-6,0%	14,1%
QUÍMICAS	0,2%	-8,8%	-18,5%
RETAIL	0,5%	-4,6%	-35,7%
S. FINANCIEROS	0,1%	-9,2%	-26,5%
SALUD	0,7%	-5,8%	-10,3%
SEGUROS	1,2%	-3,7%	-10,1%
TECNOLOGÍA	1,0%	-7,7%	-33,2%
TELECO.	1,5%	-1,7%	-0,7%
UTILITIES	1,2%	-10,3%	-10,9%
VIAJES	3,0%	-8,7%	-21,4%

Bonos 10 años

	TIR			Prima de Riesgo (frente a Alemania)			
	Último	1 Día (ptos)	2022 (ptos)	Último	1 Día (p.b)	1 Sem (p.b)	2022 (p.b)
ALEMANIA	1,75%	0,09	1,93	0	0	0	0
AUSTRIA	2,32%	0,09	2,23	57	1	-6	31
BRASIL	12,79%	-0,05	1,96	1.105	-14	-31	3
BÉLGICA	2,40%	0,10	2,22	66	1	-5	29
CHINA	2,83%	0,00	0,05	108	-9	-10	-188
ESPAÑA	2,84%	0,10	2,28	110	1	-27	35
FINLANDIA	2,31%	0,08	2,21	56	-1	-6	29
FRANCIA	2,32%	0,12	2,12	57	3	-5	19
GRECIA	4,02%	-0,01	2,68	227	-10	-61	76
INDIA	7,47%	0,04	1,01	572	-5	-27	-91
IRLANDA	2,43%	0,10	2,18	68	1	-4	25
ITALIA	3,70%	0,11	2,53	196	2	-44	61
JAPÓN	0,23%	-0,01	0,16	-152	-9	-13	-176
PORTUGAL	2,81%	0,11	2,34	106	2	-31	42
REINO UNIDO	2,60%	0,11	1,63	86	2	-4	-29
SUIZA	1,46%	0,07	1,60	-29	-2	5	-33
USA	3,28%	0,05	1,77	153	-3	-31	-16

Prima de Riesgo España



EN LA PASADA SESIÓN

Análisis Macroeconómico

En la pasada jornada, en **Alemania** se publicó el **IPP anual** del mes de mayo +33,6% (vs +33,8%e y +33,5% anterior) y el **IPP mensual** +1,6% (vs +1,5%e y +2,8% anterior), lo que muestra el mantenimiento de las presiones sobre los precios a la producción.

Mercados

Jornada positiva para **los principales índices europeos (Eurostoxx 50 +0,91%, Dax +1,06% y CAC 40 +0,64%**, con peor evolución relativa tras perder Macron la mayoría absoluta). Por su parte, el **Ibex 35** registró una subida del **+1,72%** cerrando en los **8.286,00** puntos. Las compañías con mejor comportamiento fueron **IAG (+6,79%)**, **Banco Sabadell (+4,75%)** y **Melia Hotels (+3,82%)**. Por el contrario, las mayores bajadas fueron para **Cellnex (-1,19%)**, **ArcelorMittal (-0,85%)** y **Merlin Properties (-0,82%)**.

Empresas

CAF. Contrato en Francia

1-. CAF ha resultado adjudicataria de un contrato en Montpellier (Francia) para el suministro de 60 tranvías (ampliables en 17 adicionales) por un importe de más de 200 mln eur.

Valoración:

1-. **Noticia positiva, pero con impacto muy limitado ya que representa sólo un 2,0% de la cartera** de pedidos a cierre del 1T22.

2-. Destacamos positivamente que en lo que llevamos de año, la compañía ha ganado contratos por importe de más de 2.000 mln eur, más de un 60% de la facturación esperada para 2022 y del objetivo book-to-bill del grupo de al menos 1x.

Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR con P.O. de 55,3 eur/acción.**

Grupo Insur. Adquiere por 18,2 mln eur el 50% de una JV con BBVA.

1-. De acuerdo con la información remitida por la Compañía a CNMV, y en relación con el compromiso de compra con BBVA para adquirir el 50% de la sociedad Desarrollos Metropolitanos del Sur, S.A., el Grupo ha comunicado que el precio del acuerdo asciende a 18,2 mln eur.

2-. Adicionalmente, en el marco de la operación, han sido cedidos al Grupo los préstamos participativos que el socio vendedor tenía concedidos, como prestamista, por un precio de 5,6 mln eur. La operación ha sido pagada al contado, sin haber obtenido Grupo Insur ninguna financiación para acometerla.

Valoración:

1-. Recordemos que esta adquisición estaba contemplada en los planes de inversión de la Compañía, a través de la cual incrementarían su presencia en la zona de Entenúcleos (Sevilla), área de elevada demanda residencial en la actualidad.

Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR** con precio objetivo de **11,80 eur/acc.**

METROVACESA. Resultado de la OPA parcial de FCC: aceptada por un 11,47% del capital.

1-. De acuerdo con la información remitida por la Compañía a CNMV, la OPA parcial realizada por FCC (dirigida a un máximo del 24% del capital y a un precio de 7,20 eur/acc. ajustado por el importe bruto de 0,60 eur/acc. del dividendo distribuido por Metrovacesa el 20 de mayo de 2022), ha sido aceptada por un número de 17.397.696 acciones, lo que representa un 11,47% del capital social.

Valoración:

1-. Resultado pobre de la oferta (menos de la mitad del porcentaje al que se dirigía), en línea con lo esperado, especialmente si tenemos en cuenta la opinión del Consejo de Administración, así como el asesoramiento realizado por Bank of America, alineándose con nuestra tesis de que la Oferta era insuficiente. **Recordemos que la Oferta se lanzó con una prima del +20,2% sobre el precio de cierre del día anterior a su formulación (6,49 eur/acc).** No obstante, la Oferta quedaba un **-23,0% por debajo de nuestro precio objetivo, y un -50% vs el NAV** de Metrovacesa (15,82 eur/acc. a cierre de 2021), por lo que **nos resultaba insuficiente.**

2-. Tras el resultado de la OPA, y asumiendo que los principales accionistas no habrían acudido a la Oferta, el accionariado de Metrovacesa quedaría configurado por: 1) Banco Santander, con una participación del 49,4%; 2) BBVA, cuya participación asciende al 20,9%; 3) FCC con un 11,5%; 4) Inversora Carso (vehículo de inversión de D. Carlos Slim) ostentaría un 5,5%, y; 5) Quasar Investments un 4,0%.

Reiteramos nuestra recomendación de **SOBREPONDERAR** con precio objetivo de **10,10 eur/acc.**

IATA. Previsiones junio 2022.

1-. **Mejora la previsión financiera del sector de cara a 2022.** Prevé pérdidas de 9.700 mln USD desde 11.600 mln USD que descontaba en octubre 2021.

2-. **El sector podría volver a entrar en beneficios en 2023e** (tras 3 años consecutivos de fuertes pérdidas) con Norteamérica entrando en terreno positivo este mismo año.

3-. La **demanda de pasajeros en 2022e** alcanzará el 82% del nivel de 2019 (42% en 2021) mientras que la oferta se situará al 88% (desde el 51% en 2021). **Esperan que la demanda recupere el nivel de 20219 en 2023e**, antes de lo previsto anteriormente.

4-. El aumento del **coste del combustible** (afectado también por restricciones para refinar crudo) de momento no se está notando en la demanda debido al gran interés por viajar. Son más cautos de cara a 2023e.

5-. En cuanto a la **guerra de Ucrania**, la cuota de tráfico de Ucrania sobre el total de tráfico en Europa es del 3,3% y la de Rusia del 5,7%. En términos globales serían del 0,8% y del 1,3%, respectivamente.

Valoración:

1-. **La IATA muestra unas previsiones que mejoran en líneas generales las previsiones anunciadas en octubre 2021. Esperamos impacto positivo en el sector si bien varios factores seguirán pesando sobre la recuperación como son el coste del combustible y las perspectivas macro.**

La **Cartera 5 Grandes** está compuesta por: **ArcelorMittal (20%), Caixabank (20%), Fluidra (20%), Inditex (20%) y Merlin Properties (20%). La rentabilidad de la cartera frente al Ibex en 2022 es de +1,28%.** Rentabilidades relativas de Cartera de 5 grandes vs Ibex en años anteriores: +1,63% en 2021, +5,47% en 2020, +20,80% en 2019, +8,84% en 2018, +8,26% en 2017, +7,29% en 2016, +5,38% en 2015, -0,75% en 2014, +17,6% en 2013, +11% en 2012, +14% en 2011, +16% en 2010, +4% en 2009, -22% en 2008, +23% en 2007, +6% en 2006, +16% en 2005 y +6% en 2004.

EN ESTA SESIÓN

Principales citas macroeconómicas

No tendremos citas macroeconómicas de referencia.

Mercados

Apertura al alza (futuros Eurostoxx +0,5%), en unos mercados que siguen pendientes de unos bancos centrales que tienen que frenar la inflación. Por su parte, **EEUU y la UE estudian cómo poner un tope (“cap”) al precio de las exportaciones de crudo rusas.**

En materia de bancos centrales, ayer después del cierre europeo y con el mercado americano cerrado por festivo, tuvimos las declaraciones del presidente de la Fed de St Louis, James **Bullard**, del ala más *hawkish* de la Fed, que **considera que la credibilidad tanto de la Fed como del BCE es elevada y que son capaces de conseguir un aterrizaje suave de sus economías.** En el caso concreto de la economía americana, aunque reconoce que aún existen riesgos (guerra en Ucrania, Covid en China y problemas en la cadena de suministro global), contempla también apoyos (sólido mercado laboral) y sigue viendo crecimiento positivo en 2022.

También tuvimos conferencia de la presidenta del BCE, Christine **Lagarde**, **ante el Comité de Asuntos Económicos del Parlamento Europeo**, donde **reiteró su discurso del 9-junio.** Su intención es subir **+25 pb en la reunión de julio y +25/+50 pb en septiembre** en función de la evolución de la inflación a medio plazo, momento a partir del cual las subidas serían graduales y sostenidas, además de data-dependientes. **El mercado descuenta +175pb para dic-22, hasta 1%-1,25%.** Asimismo, Lagarde reiteró su **compromiso con la contención de primas de riesgo** a través de la flexibilidad en la reinversión del PEPP así como a través del diseño de un **nuevo sistema anti-fragmentación que podría estar preparado para la reunión del 21-julio** y que, según algunos miembros del BCE, podría no ser necesario utilizar (tal y como ocurrió con el OMT, diseñado en 2012 pero nunca activado), aunque ahí será el mercado quien tenga la palabra.

Principales citas empresariales

No tendremos citas empresariales de referencia.

ANÁLISIS TÉCNICO

Consultar análisis técnico en la web.

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Grupo Renta 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Grupo Renta 4 no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Los empleados de Grupo Renta 4 pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Renta 4 Banco tiene contratos de liquidez con Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Enerside (asesor registrado), Making Science (asesor registrado) y Almagro (asesor registrado); asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Making Science, Almagro y Enerside, y cobertura de Análisis en Azkoyen e Inmobiliaria del Sur, servicios por los que cobra honorarios.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Grupo Renta 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: online@renta4.es