

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son mediocres. El ISM industrial cae más de lo esperado en abril (de 57,1 a 55,4), al igual que el ISM de servicios (de 58,3 a 57,1). El informe de empleo de abril coincide con las expectativas: se crean 428.000 puestos, la tasa de desempleo es baja (3,6%) y el crecimiento salarial está en línea con las expectativas (+5,5% a/a). En la zona euro, caen los índices de confianza de la CE (economía, de 106,7 a 105; industria, de 9 a 7,9; servicios, de 13,6 a 13,5). Los precios de producción siguen subiendo (¡36,8% a/a!), la tasa de desempleo se mantiene baja (6,8%); las ventas al por menor resienten (-0,4% m/m). En China, el PMI de servicios (Caixin) cae de 42 a 36,2 en abril, afectado por las medidas de contención.

Clima

Según "Global Forest Watch", el bosque tropical primario ha perdido 3,75 M de hectáreas en 2021, más que la superficie de Bélgica. Una cifra estable desde 2018, que en su gran mayoría es el resultado de la deforestación. Detener la deforestación podría permitir (conservando los sumideros de carbono) evitar la emisión de 3.600 M/t de CO2 al año, es decir, el 14% de las reducciones de emisiones necesarias de aquí a 2030 con la esperanza de limitar el calentamiento a 1,5°C.

Bonos

Más allá del alza de 50 pb de los "fed funds", ampliamente anticipado por los mercados, J. Powell dicta el ritmo del endurecimiento monetario favoreciendo 2 subidas de 50 pb en los próximos 2 meses y descartando una subida de 75 pb. Ello estabiliza los segmentos a corto plazo (a 2 años: +2 pb); la pendiente de la curva de rendimientos aumenta con una fuerte subida a largo plazo (a 10 años: +19 pb), por los tipos reales. Semana de aversión al riesgo para el crédito, con una ampliación de los diferenciales de HY (UE: +28 pb / EE.UU.: +17 pb); los diferenciales de IG disminuyen (UE: -8 pb / EE.UU.: -5 pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

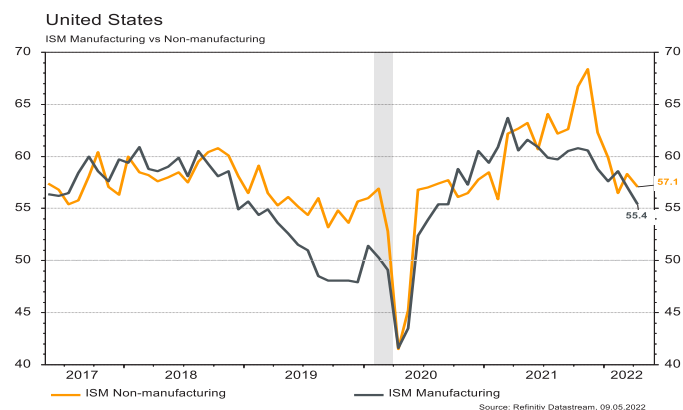
Bolsa

La subida de tipos de la Reserva Federal y la creación de empleo en EE.UU. sitúan a la inflación en el centro de las preocupaciones de los inversores. Cabe esperar algunos resultados trimestrales (BioNTech, Bayer, Pirelli, Disney...); en el plano macro, el ZEW en Europa y el IPC/PPI en EE.UU. Seguimos siendo cautelosos ya que los gráficos sugieren vender los repuntes

Divisas

El \$ sigue subiendo a \$/CHF 0.9930. Se espera que esta tendencia continúe esta semana, anticipamos el siguiente rango: \$/CHF 0,9700-1,0028. Ni las declaraciones del BCE sobre posibles subidas de tipos (julio/sept.), ni la subida del BoE (+0,25%) han conseguido apoyar al € y la £ frente al \$: €/ \$ 1,0517 £/\$ 1,2285, nuestros rangos: €/ \$ 1,0370-1,0758, £/\$ 1,20-1,2639. El CHF se debilita ligeramente, a €/CHF 1,0435; sop. 1,0170, res. 1,0550. Onza de oro a 1.871 \$/oz, sop. 1.821, res. 1.958.

Gráfico del día



Mercados

La decisión de la Reserva Federal de subir los tipos un 0,5% es inicialmente bien recibida, pero los mercados se dan cuenta rápidamente de que la prioridad es luchar contra la inflación. Así, los márgenes soberanos a 10 años caen considerablemente (USD y EUR: ~+ -25 pb), los diferenciales crediticios se amplían y las acciones caen (EE.UU.: -0,5%; Europa: -4,5%; emergentes: -4,1%). El dólar se aprecia (+0,7%) y afecta al oro (-1,2%). El petróleo sube un 4,4%. Seguimiento de la semana: EE.UU., confianza de PYME (índice NFIB), índices de precios de consumo/producción, índice de confianza de hogares (Univ. de Michigan); zona euro, índices de confianza Sentix (inversores) y ZEW y producción industrial; China, índices de precios de consumo/producción.

Mercado suizo

Seguimiento: estadísticas de alojamiento, marzo (OFS); estadísticas de tráfico; abril (Flughafen Zürich); precios de producción/importación, abril (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Ringier, Swiss Steel, Alcon, Sunrise UPC, Swiss Life, Zurich Insurance, Molecular Partners y LM Group.

Acciones

AXA (Satellites) anuncia el viernes indicadores que se ajustan en general a las expectativas, pero una estimación demasiado vaga de la exposición a Rusia/Ucrania y una solvencia ligeramente inferior generan cierta desconfianza en el mercado. Reforzar ante caídas a medio plazo.

EVONIK (Satellite) confirma el viernes resultados T1, que se publican por adelantado el 22 de abril. Los aumentos de precios ayudan a compensar la inflación de los costes. A pesar de un T1 muy por encima de las expectativas, se confirma el objetivo de 2022 como medida de precaución (se espera un EBITDA de EUR 2.500-2.600 M).

MOWI (Core Holding) publica resultados detallados T1 2022 el miércoles. Los datos preliminares muestran una buena dinámica operativa (EBIT x 2 de EUR 207 M). Se espera que la Dirección ofrezca una actualización sobre la evolución de las condiciones de mercado actualmente favorables: repunte del consumo de salmón / oferta limitada / aumento de precios.

SANDVIK (Core Holding) adquiere actividades mineras de Schenck Process Group, especializada en controles, con 630 empleados y una facturación de c. EUR 200 M (c. 2% del total del Grupo), de los cuales el 70% en posventa.

Rendimiento

	desde		
	AI 06.05.2022	29.04.2022	31.12.2021
SMI	11 730.42	-3.28%	-8.89%
Stoxx Europe 600	429.91	-4.55%	-11.87%
MSCI USA	3 923.86	-0.47%	-14.58%
MSCI Emerging	1 031.50	-4.15%	-16.28%
Nikkei 225	27 003.56	0.58%	-6.21%
AI 06.05.2022			
CHF vs USD	0.9850	-1.45%	-7.49%
EUR vs USD	1.0583	0.32%	-6.94%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.95%	0.83%	-0.14%
Tipos 10 años EUR (nivel)	1.14%	0.90%	-0.18%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.13%	2.89%	1.50%
Oro (USD/por onza)	1 885.90	-1.18%	3.48%
Brent (USD/barril)	112.60	4.42%	43.62%

Fuente: Datastream

Este documento se ha elaborado únicamente a efectos informativos y Bordier & Cie SCMA lo proporciona exclusivamente en el contexto de la relación contractual existente con la persona que lo recibe. Los puntos de vista y las opiniones que en él se expresan son los de Bordier & Cie SCMA. Su contenido no podrá ser reproducido ni redistribuido por personas no autorizadas. La reproducción o difusión del presente documento implicará la responsabilidad del usuario, pudiendo dar lugar a acciones penales. Los elementos que forman parte de su contenido se ofrecen a título informativo y en ningún caso constituyen una recomendación en materia de inversión, ni asesoramiento jurídico o fiscal proporcionado a terceros. Además, es importante recalcar que las disposiciones de nuestra página "Aviso legal" son plenamente aplicables a este documento y en particular las disposiciones relativas a las restricciones derivadas de diferentes leyes y reglamentos nacionales. En consecuencia, el Banco Bordier no presta servicios de inversión o asesoramiento a "personas estadounidenses" según la definición contenida en las normas de la Comisión de Bolsa y Valores. Por otra parte, la información de nuestro sitio Web -incluido el presente documento- no está dirigida, de ninguna manera, a tales personas o entidades.