

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son mediocres. La actividad se mantiene constante en abril, con un aumento de la producción industrial del 1,1% m/m y de las ventas al por menor superior al previsto (+0,9% m/m). Los principales indicadores se debilitan. El Empire Manufacturing se desploma en mayo, de 24,6 a -11,6, al igual que el de la Reserva Federal de Filadelfia (de 17,6 a 2,6), y el sector inmobiliario se debilita: la confianza de los promotores cae de 77 a 69 en mayo y los permisos de construcción se contraen un 3,2% m/m en abril. En la zona euro, la confianza de los hogares es aún baja, pero no se deteriora más (a -21,1) en mayo. En China, decepcionan en abril la producción industrial (-2,9% a/a), las ventas minoristas (-11,1% a/a) y las inversiones (+6,8% a/a).

Clima

Alemania, Dinamarca, Países Bajos y Bélgica anuncian una alianza para cuadruplicar su capacidad eólica marina para 2030 (es decir, 65 GW) y multiplicarla por 10 para 2050 (es decir, 150 GW). Al margen de que funcione de forma intermitente, esa energía combinada con una tasa de utilización del 35%, por ejemplo, representaría 460 TWh de producción anual de electricidad: el consumo actual de Francia.

Bonos

El mercado sigue centrándose en la desaceleración del crecimiento, más que en la inflación. En este contexto, los rendimientos de EE.UU. caen por 2.ª semana consecutiva (a 10 años: -14 pb), sobre todo debido a la caída de las expectativas de inflación (a 10 años: -15 pb), ahora a los niveles anteriores a la invasión de Ucrania. En Europa, la política del BCE se considera cada vez más defensiva y los márgenes soberanos suben a corto plazo (Bund a 2 años: +11 pb). Crédito: los diferenciales se amplían en IG (UE: +4 pb; EE.UU.: +9 pb) y HY (UE: +7 pb; EE.UU.: +27 pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

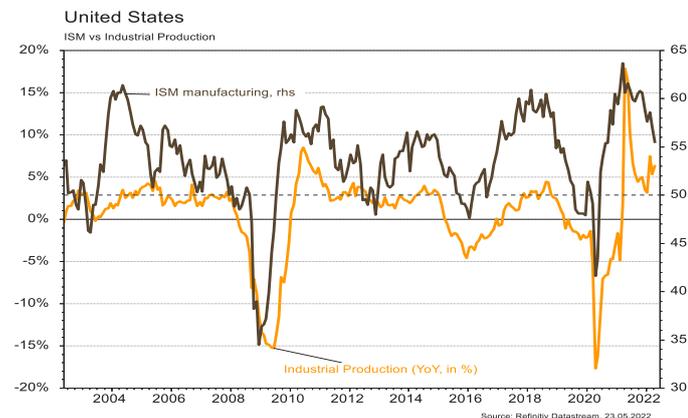
Bolsa

Séptima semana de descensos en el S&P. Puesto que los inversores ven estos días "el vaso medio vacío", podría no ser la última, sobre todo ante una agenda sobrecargada: PMI de mayo, bienes duraderos, resultados de Nvidia, PIB-T1, inflación PCE, viruela del mono; podría haber alguna mala noticia y registrarse otra octava semana de descensos.

Divisas

El BCE se acerca al final de los tipos negativos (julio/sept.): un apoyo momentáneo vs €/1,0603; una ruptura de la res. 1,0640 abriría el camino vs 1,0758, de lo contrario el sop. 1,0370 sigue siendo válido. El \$ sufre una toma de beneficios \$/CHF 0,9719, sop. 0,9616, res. 1,0066. El CHF se aprecia rápidamente a €/CHF 1,0299, sop. 1,0170, res. 1,0550. Onza de oro a 1.854\$.

Gráfico del día



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 no autorizada 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.

Mercados

Otra semana sin riesgo, sobre todo en EE.UU., donde las acciones caen un 3% (Europa: -0,5%; emergentes: +3,1%); los márgenes soberanos a 10 años bajan 14 pb. El oro (+1,6%) se beneficia de ello, debido asimismo a la debilidad del USD (Dollar Index: -1,4%). Los precios del petróleo, elevados, suben ligeramente (+0,9%). Seguimiento: EE.UU., PMI industrial y de servicios, ventas de viviendas nuevas, pedidos de bienes duraderos, principal indicador de la Reserva Federal de Chicago/Ciudad de Kansas, actas de la Reserva Federal, ingresos/gastos personales; zona euro, PMI industrial y de servicios, e índices de confianza de la CE (economía, industria y hogares); China, beneficios de la industria.

Mercado suizo

Seguimiento en una semana más breve por la Ascensión: Foro Económico Mundial 2022 y barómetro de empleo T1 (OFS). Lem y Ypsomed publican resultados 2021/22. EPIC cotizará en bolsa suiza tras su OPI. COMET (convicción suiza) anuncia la salida por sorpresa de su CEO por motivos personales. Será sustituido por el Jefe de la División de rayos X, que se incorporó en 2007.

Acciones

STELLANTIS (Satellite): durante un roadshow, la dirección indica que los resultados S1, que se publicarán a finales de julio, deberían mostrar una mejora del margen vs el nivel de por sí elevado de finales de 2021, y una mayor generación de FCF, pese a las limitaciones de producción. Palancas: efecto positivo de los precios / mejora de la combinación de productos / aumento de la productividad / efecto divisas favorable / mejora del suministro de semiconductores.

STRAUMANN (Core Holding) anuncia la adquisición de PlusDental, una empresa alemana especializada en aparatos dentales transparentes, por CHF135 M. Con una amplia red de clínicas en toda Europa, la operación acelerará la expansión del Grupo en este ámbito, sobre todo en Países Bajos, Suecia y Reino Unido.

WALMART: su posicionamiento precio/producto le permitirá atraer a consumidores en este período de alta inflación (comercio a la baja), pero los resultados T1 muestran claramente que el Grupo no dispone de palancas eficaces (poder de fijación de precios/reconocimiento de marca) para actuar sobre los costes entrantes y preservar su rentabilidad. Comienza una fase de buen volumen/bajo margen sin poder determinar el horizonte de salida. Excluido de nuestras recomendaciones Satellites.

Rendimiento

	desde		
	AI 20.05.2022	13.05.2022	31.12.2021
SMI	11 308.98	-2.93%	-12.17%
Stoxx Europe 600	431.10	-0.55%	-11.62%
MSCI USA	3 711.34	-3.07%	-19.21%
MSCI Emerging	1 035.31	3.07%	-15.97%
Nikkei 225	26 739.03	1.18%	-7.13%
AI 20.05.2022			
CHF vs USD	0.9753	2.74%	-6.58%
EUR vs USD	1.0558	1.57%	-7.16%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.67%	0.69%	-0.14%
Tipos 10 años EUR (nivel)	0.94%	0.95%	-0.18%
Tipos 10 años USD (nivel)	2.80%	2.94%	1.50%
Oro (USD/por onza)	1 843.73	1.57%	1.17%
Brent (USD/barril)	112.69	0.88%	43.74%

Fuente: Datastream