

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. tienden a decepcionar. La confianza de las PYME (índice NFIB) es bastante estable en mayo, a 93,1; el principal indicador económico de la Reserva Federal de Filadelfia cae de 2,6 a -3,3. Confirmación del debilitamiento del sector inmobiliario: la confianza de los promotores cae de 69 a 67 en junio, las viviendas iniciadas y los permisos de construcción se contraen un 14,4% y un 7% m/m respectivamente. La producción industrial se recupera en mayo (+0,2% m/m), menos de lo previsto. En la zona euro, la producción industrial decepciona en abril (+0,4% m/m). En China, se perfila una dinámica relativamente más positiva con cifras mejores de lo esperado en producción industrial (+0,7% a/a), ventas al por menor (-6,7% a/a) e inversiones (+6,2% a/a).

Clima

En este momento, la temperatura media en la superficie de la Tierra ha aumentado 1,2°C vs la era preindustrial. La trayectoria de las emisiones de GEI conduce a un aumento por encima del máximo de 2°C del Acuerdo de París. No se puede predecir la magnitud de las consecuencias de un aumento de +3°C. El vídeo de 16' de The Economist permite conocerlas: <https://youtu.be/uynhvHZUOOo>.

Bonos

Por primera vez desde 1994, la Reserva Federal sube su tipo de referencia 75pb (1,50-1,75%). Aunque el mercado lo anticipó, marca un importante punto de inflexión: la Reserva Federal hará todo lo necesario para bajar la inflación de forma más rápida de lo esperado. En Europa, la reunión extraordinaria del BCE no da lugar a nuevas medidas, pero reduce la presión vs los márgenes soberanos de la periferia; el diferencial BTP-Bund a 10 años se aproxima al nivel anterior al discurso de la Sra. Lagarde (c. 200pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

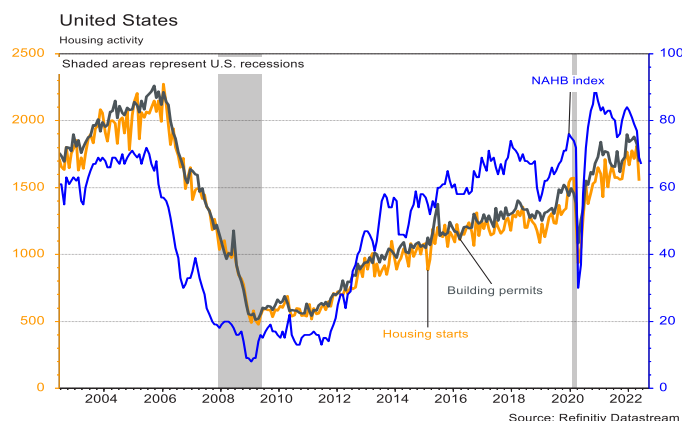
Bolsa

Los mercados prosiguen su caída esta semana mientras se empieza a hablar de recesión. Macroeconomía: estadísticas inmobiliarias en EE.UU. y Europa; J.Powell intervendrá dos veces esta semana. Habida cuenta de las presiones inflacionistas, aún presentes, es probable que los mercados continúen su caída.

Divisas

La volatilidad es elevada la semana pasada debido a las diversas decisiones de los bancos centrales. Tras la subida inesperada de 50pb por parte del BNS, el CHF se dispara: EUR/CHF 1,016; USD/CHF 0,9650; GBP/CHF 1,1820 esta mañana. Preveamos los siguientes rangos: EUR/USD sop. 1,04, res. 1,0630; USD/CHF sop. 0,9550, res. 0,9850; €/CHF sop. 1,0090, res. 1,0320. Onza de oro a 1.840\$/oz.

Gráfico del día



Mercados

Otra semana "risk off" en los mercados ante un endurecimiento monetario generalizado (Reserva Federal en EE.UU.; BoE en Reino Unido; BNS en Suiza!). Los márgenes soberanos a 10 años repuntan (USD: +8pb; EUR: +15pb; CHF: +24pb); la renta variable cae (EE.UU.: -5,8%; Europa: -4,6%; emergentes: -4,7%); los diferenciales de crédito se amplían. El BCE consigue convencer a los mercados de su voluntad/capacidad para gestionar el riesgo de fragmentación (Italia: -18pb). El precio del petróleo cae un -7,3% y el oro (-1%) se ve afectado por la subida del dólar (+0,5%). Seguimiento: EE.UU., principales indicadores económicos (Reserva Federal de Chicago y Ciudad de Kansas), PMI industrial y de servicios; zona euro, confianza de consumidores, PMI industrial y de servicios; China, tipos de interés de préstamos a 1-5 años.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: Consensus Forecast (KOF), comercio exterior y exportaciones de relojes, mayo (Ofdf); previsiones económicas, verano (KOF); balanza de pagos, T1 (BNS); índice de precios de construcción, abril (OFS). Klingelberg y Carlo Gavazzi publican resultados 2021/22.

Acciones

DEUTSCHE TELEKOM (incl. en Satellite): ofrece visibilidad de crecimiento y una valoración atractiva. Esperamos un crecimiento anualizado del 5% del Ebitda y del 7% del FCF durante 2022-2025e. En EE.UU., la fusión con Sprint ofrece importantes oportunidades de reducción de costes y contribuirá al crecimiento de las ventas y beneficios.

MERCK & CO (Core Holding): se rumorea en el WSJ que la empresa está interesada en adquirir Seagen (USD 30.000 M de capitalización bursátil), una empresa de biotecnología de EE.UU. especializada en oncología. En particular, Seagen está desarrollando anticuerpos conjugados de nueva generación. Con la excepción del tamaño (vs el deseo de centrarse en adquisiciones de tipo "bolt-on"), las áreas terapéuticas y tecnológicas estarían en consonancia con la estrategia de la empresa.

SGS (Core Holding) anuncia un nuevo plan de recompra de acciones por CHF 250 M para la reducción de capital, un 1,6% del precio actual de la acción.

Rendimiento

	desde		
	AI 17.06.2022	10.06.2022	31.12.2021
SMI	10 451.31	-5.71%	-18.83%
Stoxx Europe 600	403.25	-4.60%	-17.33%
MSCI USA	3 492.35	-5.84%	-23.97%
MSCI Emerging	1 004.63	-4.74%	-18.46%
Nikkei 225	25 963.00	-6.69%	-9.82%
AI 17.06.2022			
CHF vs USD	0.9722	1.67%	-6.27%
EUR vs USD	1.0458	-0.69%	-8.04%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.32%	1.08%	-0.14%
Tipos 10 años EUR (nivel)	1.66%	1.50%	-0.18%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.24%	3.16%	1.50%
Oro (USD/por onza)	1 840.35	-0.97%	0.99%
Brent (USD/barril)	113.15	-7.31%	44.32%

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 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.