

Economía

Las estadísticas de EE.UU. son más bien tranquilizadoras. La confianza de las PYME (índice NFIB) se estabiliza en julio (a 89,9 vs 85,5 el mes anterior); la confianza de los hogares (Univ. de Michigan) se recupera de 51,5 a 55,1. Los precios al consumo comienzan a desacelerarse a/a, de 9,1 a 8,5%. Salvo la energía, el aumento de los precios es estable a +5,9%, muy por encima del objetivo de la Reserva Federal, pero menor de lo esperado. En la zona euro, la confianza de los inversores Sentix se recupera ligeramente en agosto (de -26,4 a -25,2) y la producción industrial de junio sorprende positivamente (+0,7% m/m; +2,4% a/a). En China, puesto que la inflación está bajo control (+2,7% a/a) y la actividad decepciona recientemente (producción industrial: +3,7% a/a; ventas minoristas: +2,7% a/a; inversiones: +5,7% a/a), el PBoC recorta 10 pb los tipos de interés.

Clima

La Cámara de Representantes de EE.UU. aprueba la Ley de Reducción de la Inflación de Joe Biden, previamente aprobada por el Senado, que prevé c. USD 370.000 M para la Transición. Según las primeras estimaciones, ello debería acelerar la reducción de las emisiones de EE.UU. en un -31% hasta -44% para 2030 vs 2005 (aún insuficiente para cumplir el Acuerdo de París).

Bonos

En EE.UU., la inflación de julio se sitúa por debajo de las previsiones (0% vs 0,2%), sobre todo vinculada a la energía (-42 pb). Tras esta ralentización, algunos miembros de la Reserva Federal señalan que ello no afecta a la política monetaria: la inflación sigue siendo muy alta a 12 meses (8,5%). Tipos de interés: la curva de rendimiento de EE.UU. termina sin cambios en general tras comenzar una tendencia a la baja. Crédito: los diferenciales de HY disminuyen en EE.UU. (-20pb) y Europa (-30pb); en un mes ya han retrocedido un 65% y un 45% respectivamente vs el diferencial anual con respecto a sus máximos.

Expectativas de los agentes de bolsa

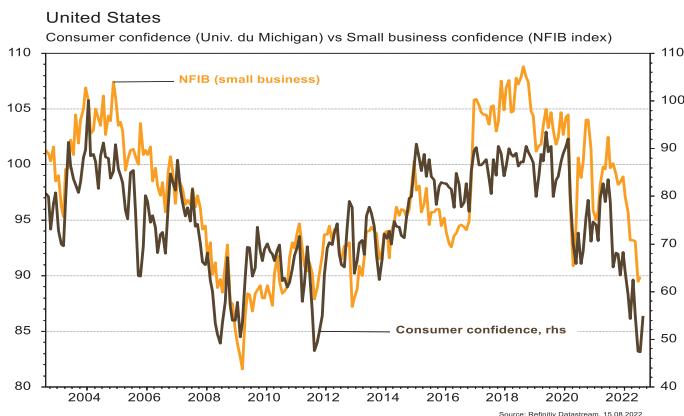
Bolsa

Otra semana al alza, gracias a un IPC de EE.UU. más débil de lo esperado: los índices de EE.UU. recuperan la mitad de sus pérdidas. La atención se centra en el gasto de los consumidores de EE.UU. con los resultados de Walmart y Home Depot y, en el plano macro, en las ventas minoristas; en Europa, se centra en el ZEW, la balanza comercial y el PIB (2.ª estimación).

Divisas

Después de registrar una rápida corrección como consecuencia del IPC de EE.UU., el \$ se recupera ligeramente a €/1,0234; rango previsto: €/1,0050-1,0370. El temor a una recesión en Europa y Reino Unido provocan una caída de € y £ vs CHF: €/CHF 0,9650, £/CHF 1,1415. Nuestros rangos: \$/CHF 0,9370-0,9740, €/CHF 0,96-0,9805, £/\$ 1,1890-1,2330 y XAU/\$ 1.711-1.815.

Gráfico del día



Mercados

Las buenas noticias sobre la inflación fomentan la propensión al riesgo. Las acciones suben (EE.UU.: +3,3%; Europa: +1,2%; emergentes: +1,4%), los diferenciales de crédito se reducen y los precios de las materias primas suben (petróleo: +3,5%; cobre: +2,8%; oro: +1,1%) debido al descenso del dólar (Dollar Index: -0,9%). En la zona euro, los márgenes soberanos a 10 años suben unos puntos básicos; en EE.UU., son estables. Seguimiento de la semana: EE.UU., Empire Manufacturing, principal indicador de la Reserva Federal de Filadelfia, confianza de promotores inmobiliarios, viviendas iniciadas, permisos de construcción, producción industrial, ventas minoristas y actas de la Reserva Federal; zona euro, índice de confianza ZEW, balanza comercial y 2.ª estimación del PIB-T2.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: IPP, julio (OFS); índice de precios de la vivienda, T2 (OFS); comercio exterior/exportaciones de relojes, julio (OFDF); estadísticas de empleo, T2 (OFS); producción industrial, T2 (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Orior, Straumann, Huber+Suhner, Basilea, Orascom DH, Schweiter, Tecan, Gurit, Implen, Komax, Swiss Life, BCV, Meyer Burger, Emmi, Geberit, Zur Rose, PSP Swiss Property y U-blox.

Acciones

DEUTSCHE TELEKOM (Satellite) aumenta ligeramente sus previsiones para EE.UU. y Europa. Su objetivo es un EBITDA ajustado de € 37.000 M y un FCF de más de € 10.000 M a tipos de cambio EUR/USD constantes). Se espera que DT se convierta en accionista mayoritario de T-Mobile mucho antes de 2024 (actualmente, al 48,5%; es posible que aumente a más del 50% al ejercer las opciones de compra (call) de acciones de Softbank).

DISNEY (Core Holding) reduce su objetivo de suscriptores a sus servicios de streaming (Disney+ y Hotstar) a 215-245 M vs 230-260 M. El Equipo Directivo pretende que este segmento sea rentable a finales del ejercicio 2024 con la llegada de los contenidos y el aumento de los precios de las suscripciones. El objetivo de rentabilidad es muy ambicioso, con unos costes de producción elevados y regiones que seguirán generando pérdidas (Asia en particular).

MONDI PLC (Satellite) firma un acuerdo para vender por € 1.760 M o GBP 3,06 por acción su planta rusa cuya actividad había quedado excluida de cotización en bolsa por el mercado. Las acciones cierran con una subida del 11% tras el anuncio del viernes (+1,7 GBP). La operación sigue sujeta a aprobación de la autoridad de control de prácticas contrarias a la competencia y del comité ruso de control de las inversiones extranjeras.

Rendimiento

	desde		
	AI 12.08.2022	05.08.2022	31.12.2021
SMI	11 128.24	0.05%	-13.57%
Stoxx Europe 600	440.87	1.18%	-9.62%
MSCI USA	4 083.21	3.31%	-11.11%
MSCI Emerging	1 016.83	1.39%	-17.47%
Nikkei 225	28 546.98	1.32%	-0.85%
AI 12.08.2022			
CHF vs USD	0.9443	2.01%	-3.51%
EUR vs USD	1.0245	0.78%	-9.91%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.50%	0.54%	-0.14%
Tipos 10 años EUR (nivel)	0.93%	0.90%	-0.18%
Tipos 10 años USD (nivel)	2.85%	2.84%	1.50%
Oro (USD/por onza)	1 794.50	1.05%	-1.53%
Brent (USD/barril)	98.30	3.50%	25.38%

Fuente: Datatream

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.