

Economía

En EE.UU., las estadísticas publicadas son escasas. Se observa un continuo descenso de la confianza de las PYME: el índice NFIB cae de 92,1 a 91,3 en octubre, y la confianza de los hogares (Univ. de Michigan) baja de 59,9 a 54,7 en noviembre. La inflación de octubre, más baja de lo previsto (el crecimiento anual del índice general se reduce del 8,2% al 7,7%), es tranquilizadora. En la zona euro, la confianza de los inversores Sentix sigue siendo baja en noviembre, pero mejora (de -38,3 a -30,9) y las ventas minoristas aumentan un 0,4% m/m (-0,6% a/a). En China, el crecimiento de la inflación se ralentiza y es inferior a lo previsto (+2,1% a/a). Se anuncian planes de 20 puntos para combatir la COVID y de 16 puntos para proteger el sector de la vivienda, que se acogen favorablemente.

Límites planetarios

Sean Kidney, CEO de Climate Bonds Initiative (de la que Bordier & Cie es socio) anuncia en la COP27 que el valor de los bonos verdes y climáticos alcanza los USD 2 billones a finales de septiembre de 2022. El objetivo ahora es llegar a 5 billones de emisiones anuales para 2025.

Bonos

Semana marcada por la inflación de octubre en EE.UU. (subyacente 0,3% m/m vs 0,5% esperado). Más que la caída de las expectativas de tipos finales (-18pb a 4,97%), el movimiento más agresivo proviene de las expectativas de cambio de la Reserva Federal: el mercado espera ahora 3 recortes de tipos en 2023. Así, los tipos de EE.UU. caen repentinamente en toda la curva (2Y -33pb/10Y -35pb) y los márgenes europeos siguen su ejemplo (Bund 10Y -11pb). Los índices de crédito registran un comportamiento positivo en EE.UU. (HY +1,2%/IG +2,6%) y Europa (HY +2,3%/IG +1,4%).

Expectativas de los agentes de bolsa

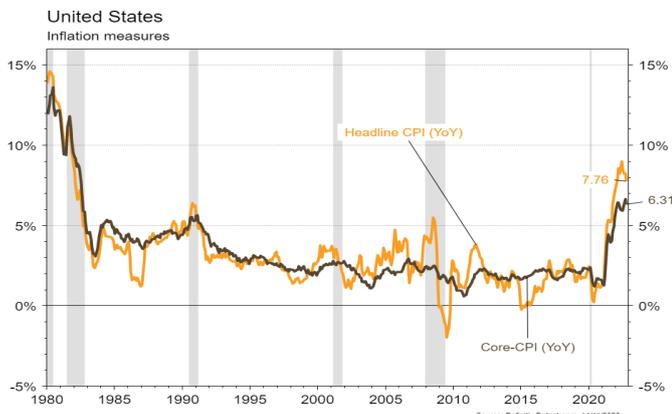
Bolsa

La inflación de EE.UU., más baja de lo esperado, registra la semana pasada un fuerte aumento en los mercados, que continúa esta mañana en la apertura. Esta semana: en EE.UU., PPI, producción industrial y varias cifras del sector inmobiliario; en la zona euro, ZEW, desempleo, PIB e IPC. Es probable que sea una semana agitada.

Divisas

Tras el CPI US, el \$ sufre una fuerte corrección: €/ \$ 1,0337; £/ \$ 1,1790; \$/JPY 139,50. El retorno del apetito por el riesgo en los mercados es favorable al €, una ruptura de la res. €/ \$ 1,0379 abriría la senda hacia 1,0788, sop. 0,99. El CHF se aprecia rápidamente el viernes (€/CHF 0,9769, \$/CHF 0,9445) después de que el BNS hablara de futuras subidas de tipos y de la posibilidad de vender reservas de divisas. Prevemos los siguientes rangos: \$/CHF sop. 0,9370, res. 0,9690; €/CHF sop. 0,9643, res. 0,9957. Onza de oro a 1.765\$, sop. 1.702 y res. 1.807.

Gráfico del día



Mercados

Los planes de China y, sobre todo, las cifras de inflación de EE.UU. provocan un fuerte repunte de los activos de riesgo y una caída de los tipos de interés. Como resultado, la renta variable registra la mayor ganancia semanal del año (EE.UU.: +6,1%; Europa: +3,7%; emergentes: +5,7%) y los tipos a 10 años caen significativamente (USD: -35pb; EUR y CHF: -11pb). El oro (+5,3%) se beneficia de la caída del USD (Dollar Index: -4,1%). Seguimiento: EE.UU., principales indicadores económicos (Empire Manufacturing, Reserva Federal de Filadelfia y de la Ciudad de Kansas), ventas al por menor, producción industrial, confianza del sector inmobiliario (NAHB), viviendas iniciadas y permisos de construcción; zona euro, producción industrial, matriculaciones de automóviles nuevos e índice de confianza ZEW; China, producción industrial, ventas al por menor e inversiones.

Mercado suizo

Seguimiento: precios de producción e importación (PPI), oct. (OFS); índice de precios de la vivienda, T3 (OFS); estadísticas de alojamiento, oct. (OFS); comercio/exportaciones de relojes, oct. (Ofdf); producción industrial, T3 (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Accelleron, Sonova, Alcon, Orascom DH, Ypsomed, Baloise y Klingelberg. Organizan jornadas del inversor Comet, Zurich y SGS.

Acciones

COLOPLAST (incl. en Core Holding): como líder en cuidados crónicos (c. 80% de las ventas), se beneficia de un mercado muy resiliente, con sólidos fundamentos y una excelente trayectoria en la ejecución de su estrategia, con un crecimiento orgánico histórico del 7% de media/año en los últimos 17 años. El crecimiento será sostenido: se prevé entre un 7% y un 9% para 2025.

La presión de las autoridades europeas de reglamentación se intensifica contra **MICROSOFT** (Core Holding), en particular con una revisión del acuerdo de Activision y las prácticas anticompetitivas de Azure.

ROCHE (Core Holding): fracaso de gantenerumab en Alzheimer. Las estimaciones consensuadas se habían rebajado considerablemente antes de este acontecimiento, que se percibía como arriesgado. El mercado debería volver a interesarse gradualmente por la acción desde una perspectiva a largo plazo. La cartera sigue siendo sólida y las expectativas son muy bajas. Oportunidad de compra.

THERMO FISHER (incl. en Satellite): especializada en instrumentos de análisis para la investigación, el análisis médico y el medio ambiente. La diversificación de sus mercados finales debería hacer que sea más resiliente en tiempos de recesión. La normalización de las pruebas COVID afecta al 2022-23; clara recuperación a partir de 2024. Los objetivos a medio plazo implican un crecimiento orgánico del 7-9% y de BPA del 15-16% anual en 2024-25.

Rendimiento

	desde		
	AI 11.11.2022	04.11.2022	31.12.2021
SMI	11 127.15	3.15%	-13.58%
Stoxx Europe 600	432.26	3.66%	-11.39%
MSCI USA	3 796.41	6.06%	-17.35%
MSCI Emerging	935.73	5.74%	-24.05%
Nikkei 225	28 263.57	3.91%	-1.83%
AI 11.11.2022			
CHF vs USD	0.9459	5.53%	-3.67%
EUR vs USD	1.0327	4.36%	-9.19%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.12%	1.23%	-0.14%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.16%	2.29%	-0.18%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.86%	4.16%	1.50%
Oro (USD/por onza)	1 762.55	5.33%	-3.28%
Brent (USD/barril)	96.22	-2.59%	22.73%

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.