

# Trading Topic

Madrid, 16 de Junio de 2022

## Comentario de mercado

Ayer fue el día de los bancos centrales y el mensaje que dieron no disgustó a los inversores, al producirse un interesante **rebote tanto en las bolsas como, sobre todo, en los mercados de renta fija**. En primer lugar, el BCE anunció una reunión de emergencia, para tratar el riesgo de fragmentación en la zona del euro, que no había tenido mucho protagonismo en la reunión del 8 de Junio y había provocado una importante ampliación de las primas de riesgo periféricas. Pues bien, el BCE anunció que las reinversiones de bonos bajo el programa de compra pandémico PEPP serían flexibles, lo que implica que **podría comprarse un mayor porcentaje de bonos periféricos para prevenir el riesgo de fragmentación**. Asimismo, la institución ordenó a sus técnicos la preparación de un nuevo instrumento antifragmentación que sería sometido a debate en el seno del BCE. Esto fue suficiente para que las primas de riesgo periféricas se estrecharan de forma muy significativa, lo que dio alas a la bolsa italiana, que era la que más había sufrido en los últimos días.

Por otra parte, **la Reserva Federal anunció su mayor subida de tipos desde el año 1994**, nada menos que 75 puntos básicos, aunque en la rueda de prensa posterior, Jerome Powell tranquilizó a los inversores diciendo que alzas de esta magnitud serían raras en el futuro. Con este movimiento, además de recuperar credibilidad en su lucha contra la inflación, **Powell consiguió que dejaran de esperarse con certeza otros 75 puntos básicos de subida de tipos en la reunión de Julio, lo que se tradujo inmediatamente en unas menores rentabilidades de la deuda**. En cuanto a las previsiones económicas de la entidad, frente a un escenario de crecimiento del 2,8% para este año y del 2,2% en 2023 que anticipaba en marzo, ha pasado al 1,7% en cada uno de los dos ejercicios. La Fed todavía calcula que el paro solo suba hasta el 4,1% en 2024, desde el 3,6% actual, una tasa "historicamente baja", según Powell. Por último, las expectativas de tipos de los miembros de la Fed apuntan a un tipo de interés medio del 3,4% para este año, mucho mayor al previsto a principios del año, acercándose al 4% para 2023 y volviendo al 3% en 2024.

En todo caso, **los mercados de renta variable mundiales reaccionaron con alzas superiores al 1% a ambos lados del Atlántico**, con el protagonismo de los sectores más cíclicos de la economía, a los que se unió el sector tecnológico, que acogió con entusiasmo la caída de la rentabilidad de la deuda. El sector petrolífero, por el contrario, fue el peor de la jornada tanto en Europa como en Estados Unidos.

Los principales índices de Wall Street cerraron con ganancias importantes encabezadas por el tecnológico [Nasdaq 100](#) (+2,49%) seguido del [S&P 500](#) (+1,46%) y del [Dow Jones](#) (+1,00%). En Europa las ganancias también fueron importantes, destacando el mejor desempeño del italiano Mib 30 (+2,87%). El selectivo español [Ibex 35](#) (+1,34%) cerraba en línea con sus comparables.

En los mercados de renta fija, **retrocedieron con fuerza las rentabilidades de los bonos soberanos, unos 19 puntos básicos en Estados Unidos y más de 11 en Alemania**. Las primas de riesgo periféricas cayeron mas de 11 puntos básicos en promedio. El euro se apreció ligeramente contra el billete verde, aunque mantuvo el nivel de las 1,04 dólares, mientras que el crudo Brent mostró debilidad, situándose por debajo de los 119 dólares por barril por primera vez desde principios de junio.

En cuanto a la agenda macroeconómica europea, la inflación de mayo en Francia se mantuvo en el 5,8% interanual que había puesto de manifiesto la lectura preliminar. En otro orden de cosas, la producción

POR FAVOR VER INFORMACIÓN IMPORTANTE EN LA ÚLTIMA PÁGINA DE ESTE DOCUMENTO.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

industrial de abril en la eurozona repuntó un 0,4%, marginalmente por debajo de lo previsto. Para terminar, la energía hizo que el déficit de la balanza comercial de abril en la eurozona fuera más del doble de lo esperado, hasta los 31.700 millones de euros.

En Estados Unidos, **las ventas minoristas de mayo decepcionaron con una caída del -0,3%, cuando se había previsto un repunte del 0,1%**. Excluyendo las partidas de automóviles y gasolina, las ventas minoristas repuntaron un 0,1%, también por debajo del 0,4% que habían previsto los expertos. Por otra parte, el índice de precios de importación de mayo alcanzó un crecimiento interanual del 11,7%, dos décimas por debajo de lo esperado. Para terminar, el índice manufacturero de Nueva York se situó en los -1,2 puntos en junio, por encima de los -11,6 del mes anterior, pero ligeramente por debajo de lo esperado por el consenso.

Las bolsas asiáticas cotizan con descensos, con la excepción de las plazas de Japón y Corea del Sur. La sesión asiática ha ido a menos conforme pasaban las horas. Destacamos negativamente el retroceso del -1.5% que experimenta la bolsa de Hong Kong.

Hoy jueves nos enfrentamos a **otra sesión de gran interés macroeconómico**. En Europa se conocen los costes laborales del primer trimestre en España, el IPC armonizado final de mayo en Italia y la balanza comercial de abril en España. Además conoceremos el resultado de la reunión de política monetaria del Banco de Inglaterra. En Estados Unidos se conocen las construcciones iniciales de viviendas y los permisos de construcción de mayo, el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia de junio y se anuncian las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo.

## ÍNDICES BOLSAS

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	8.174,70	1,34	- 6,19
CAC 40	6.030,13	1,35	- 15,70
DAX	13.485,29	1,36	- 15,11
FTSE100	7.273,41	1,20	- 1,50
MIB 30	22.473,56	2,87	- 17,82
Eurostoxx50	3.532,32	1,64	- 17,82
S&P 500	3.789,99	1,46	- 20,48
Nasdaq 100	11.593,77	2,49	- 28,96
Nikkei 225	26.431,20	0,40	- 8,20

## OTROS MERCADOS

	Último	% Cambio	% YTD
EUR/USD	1,0455	0,37	-8,04
BRENT	118,88	-1,89	57,81
ORO	1834,52	1,44	0,28
SP 10Y Yield (%)	81,498	2,15	
VIX	29,62	-9,39	72,01

**SECTORES EUROSTOXX600**

Mejores	% Día	% YTD
Financiero	+2.32%	
Consumo discrecional	+2.19%	
Industrial	+1.38%	
Peores	% Día	% YTD
Financiero	+2.45%	
Financiero	+2.32%	
Consumo discrecional	+2.19%	

**ESPAÑA IBEX Index**

Mejores	% Día	% YTD
Financiero	+2.02%	
Industrial	+1.96%	
Materias Primas	+1.92%	
Peores	% Día	% YTD
Energético	-2.28%	
Consumo discrecional	+0.19%	
Telecomunicación	+1.20%	

## Agenda

Fecha	Hora de publicación	País	Dato de Publicación	Estimación	Anterior
16/06/2022	1:00	Eurozona	Reunión del Eurogrupo	-	-
16/06/2022	2:00	Australia	Informe sobre inflación(jun.)	-	0
16/06/2022	2:30	China	Índice de precio de la vivienda(may.)	-	0.7%
16/06/2022	2:30	Australia	Cambio en el empleo(may.)	25K	4K
16/06/2022	2:30	Australia	Empleo a tiempo completo(may.)	-	92.4K
16/06/2022	2:30	Australia	Empleo a tiempo parcial(may.)	-	-88.4K
16/06/2022	2:30	Australia	Tasa de participación(may.)	66.4%	66.3%
16/06/2022	2:30	Australia	Boletín de la RBA(Q1)	0	0
16/06/2022	2:30	Australia	Tasa de desempleo(may.)	3.8%	3.9%
16/06/2022	8:30	Suiza	Decisión de tipos de interés del SNB	-0.75%	-0.75%
16/06/2022	8:30	Suiza	Evaluación de la política monetaria del SNB	0	0
16/06/2022	8:50	Eurozona	Discurso de Panetta del BCE	0	0
16/06/2022	9:00	Italia	IPC (estandarizado para la Eurozona) (MoM)(may.)	0.9%	0.9%
16/06/2022	9:00	Italia	IPC (estandarizado para la Eurozona) (YoY)(may.)	7.3%	7.3%
16/06/2022	9:00	Italia	Índice de Precios al Consumidor (MoM)(may.)	0.9%	0.9%
16/06/2022	9:00	Italia	Índice de Precios al Consumidor (YoY)(may.)	6.9%	6.9%
16/06/2022	9:30	Eurozona	Discurso de Luis de Guindos, Vicepresidente del BCE	0	0
16/06/2022	9:40	España	Subasta de obligaciones a 10 años	-	20,46
16/06/2022	9:40	España	Subasta de bonos a 3 años	-	1.03%
16/06/2022	9:40	España	Subasta de bonos a 5 años	-	13,87
16/06/2022	10:00	Eurozona	Costes laborales(Q1)	-	1.9%
16/06/2022	12:00	Reino Unido	Minutas del Banco de Inglaterra	0	0
16/06/2022	12:00	Reino Unido	BoE Programa de Activos (APF)	-	-
16/06/2022	12:00	Reino Unido	Decisión de tipos de interés del BoE	1.25%	0,01
16/06/2022	12:00	Reino Unido	Voto del Comité de Política Monetaria BOE: Recorte	0	0
16/06/2022	12:00	Reino Unido	Voto del Comité de Política Monetaria BOE: Subida	9	9
16/06/2022	12:00	Reino Unido	Voto del Comité de Política Monetaria BOE: Sin cambios	0	0
16/06/2022	12:00	Reino Unido	Sumario de Política Monetaria	0	0
16/06/2022	13:30	EE.UU.	Permiso de construcciones (MoM)(may.)	1.785M	1.823M
16/06/2022	13:30	EE.UU.	Cambio de Permisos para la Construcción(may.)	-	-3%
16/06/2022	13:30	EE.UU.	Peticiones de desempleo continuadas(3 jun.)	1.302M	1.306M

POR FAVOR VER INFORMACIÓN IMPORTANTE EN LA ÚLTIMA PÁGINA DE ESTE DOCUMENTO.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

16/06/2022	13:30	EE.UU.	Inicios de viviendas (MoM)(may.)	1.701M	1.724M
16/06/2022	13:30	EE.UU.	Cambio de Nuevas Viviendas(may.)	-	-0.2%
16/06/2022	13:30	EE.UU.	Peticiones semanales de subsidio por desempleo(10 jun.)	-	229K
16/06/2022	13:30	EE.UU.	Peticiones iniciales de Desempleo - Media de 4 semanas(10 jun.)	215K	215K
16/06/2022	13:30	EE.UU.	Índice manufacturero de la Fed de Philadelphia(jun.)	5.5	2.6
16/06/2022	13:30	Canadá	Ventas mayoristas (MoM)(abr.)	0.2%	0.3%
16/06/2022	15:30	EE.UU.	Cambio de Almacenamiento de Gas Natural (EIA)(10 jun.)	-	97B
16/06/2022	16:30	EE.UU.	Emisión de bonos a 4 semanas	-	1.04%

## Próximo Dividendos

Fecha Ex Dividendo	Valor	Bruto	Concepto
31/05/2022	Viscofan	0,43	Compl. 2021
06/06/2022	Linea Directa	0,02	A cuenta 2022
20/06/2022	Atresmedia	0,24	Compl. 2021
28/06/2022	Ebro Foods	0,19	A cuenta 2021
29/06/2022	Inmobiliaria del Sur 0,14		Compl. 2021
29/06/2022	Endesa	0,9372	Compl. 2021
01/07/2022	Fluidra	0,42	A cuenta 2022
01/07/2022	Gestamp	0,043	Compl. 2021
04/07/2022	Global Dominion	0,08757	Compl. 2021
04/07/2022	Cie Automotive	0,36	Compl. 2021
05/07/2022	Repsol	0,33	Compl. 2021
08/07/2022	Iberdrola	0,27	Compl. 2021
12/07/2022	Vidrala	0,3209	Compl. 2021

## Próximas ampliaciones de capital

Plazo de suscripción	Valor	Proporción	Precio
07/06/2022	Pangea Oncology	3x13	Prima
AL			
20/06/2022			
13/05/2022	Almirall	1X65	Liberada
AL			
30/05/2022			
01/06/2022	TELEFONICA	1X31	Liberada
AL			
14/06/2022			
03/06/2022	Sacyr	1X39	Liberada
AL			
17/06/2022			

## Tablón de Anuncios



Documento de Datos Fundamentales (KID): desde el pasado 3 de enero están disponibles en la web. [www.warrantsbbva.com](http://www.warrantsbbva.com) los Documentos de datos fundamentales (KIDs) dentro de la ficha de cada producto.



Para conocer más sobre Warrants. BBVA te ofrece cursos presenciales gratuitos en tu provincia a los que puedes inscribirte desde la web.

## Disclaimer

### AVISO LEGAL

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidos en este documento han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), siendo el presente documento un extracto para su distribución por GRUPO BBVA (en adelante BBVA) con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe, información que está sujeta a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos, o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere, pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos, o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos, o los resultados de las inversiones, pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities), pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados, y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA pueden proporcionar a los clientes comentarios de mercado, o estrategias de inversión, verbalmente o por escrito, que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo, BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante. Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes, y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América. El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios, entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA Research e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones. BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.