



Mensual Bolsa Española

2 de febrero de 2022

Autor:
Rosa Duce
Chief Investment Officer Spain

El año 2022 empieza con caídas

Lo más destacado del mes

Mal cierre mensual para las bolsas internacionales, si bien esta vez las bolsas europeas, y en especial el Ibex, han conseguido caídas de menor virulencia de las ocurridas en sus homólogas en EEUU. El motivo principal, además de contar con un BCE mucho más pausado a la hora de retirar estímulos frente a la Fed, el mayor peso de las acciones cíclicas de Valor en los índices europeos. Mientras, el fuerte castigo a los valores de crecimiento, como el tecnológico, ha pesado sobre Wall Street.

El fuerte peso en el Ibex de bancos y empresas ligadas al turismo nos ha favorecido por una vez. A cierre de enero, el Ibex pierde un -1,19% y mantiene por los pelos los 8.600 puntos. Las noticias económicas domésticas han sido en general favorables. Según el INE, la economía española habría crecido en el cuarto trimestre un 2%, lo que deja la tasa anual en el 5.2%, la más alta desde 2000. También el mercado de trabajo muestra signos de mejora, con rebaja de la tasa de paro hasta el 13,33%, e incluso la inflación da algo de tregua, pues aunque se mantiene elevada, habría bajado ligeramente en enero (hasta el 6% anual).

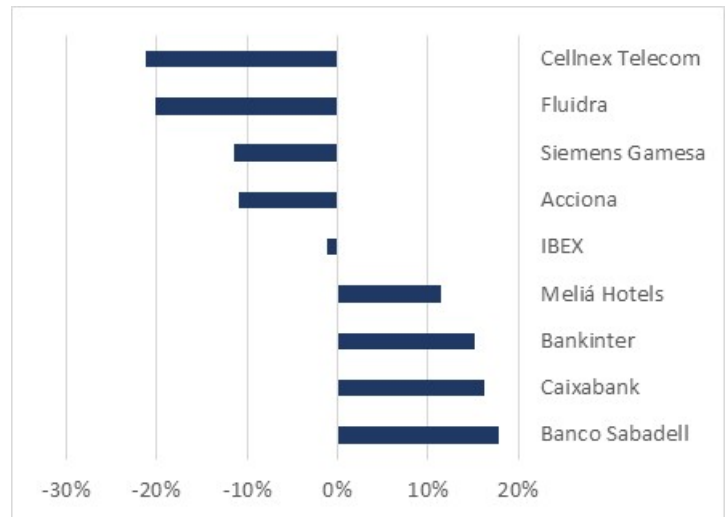
Resumen del mes

La bolsa española no ha sido ajena al entorno de pesimismo que ha dominado los mercados internacionales durante todo el mes de enero. La confirmación de que la Fed subirá los tipos en marzo y empezará a reducir su balance ya desde este año ha provocado una brusca subida de las rentabilidades de la deuda y un fuerte castigo de los sectores más ligados a los tipos (como el tecnológico). En el lado contrario se han situado las acciones del sector financiero. Tipos de interés más altos (y en EEUU se habla de hasta 4 subidas en 2022 por parte de la Fed) implica más margen financiero para los bancos, que además se ven apoyados por la solidez del crecimiento económico. En España, Sabadell, Caixabank, Bankinter, Santander o BBVA han cerrado el mes con importantes avances (los dos primeros, con subidas del 16% y el 12% lideran de hecho las ganancias del Ibex tras la publicación de sus resultados).

El otro sector más impulsado en el índice ha sido el turismo. Durante la última semana de enero se han ido anunciando por parte de las autoridades europeas el levantamiento de las restricciones impuestas en noviembre por la llegada de Omicron, algo que ha favorecido a Meliá (+11,3%), o IAG (+10,2%). En el lado negativo, lo peor del mes se lo han llevado Cellnex (-21,3%), y las eléctricas, con Siemens Gamesa (-9,4%) como gran protagonista. Tras meses de caídas, la empresa sigue en el punto de mira ante los rumores sobre una OPA de exclusión sobre Gamesa por parte de Siemens Energy, adquiriendo el 33% que le falta del accionariado.

En Europa, Oriente Medio y África este documento se considera material publicitario, aunque no en EEUU. Las previsiones se basan en suposiciones, estimaciones, opiniones y análisis o modelos hipotéticos que podrían resultar ser incorrectos. No puede asegurarse que ninguna previsión u objetivo vayan a alcanzarse. La rentabilidad pasada no es una indicación de los resultados futuros. Las inversiones pueden estar en riesgo. El valor de una inversión puede caer al igual que subir, por lo que puede no recuperarse la cantidad inicial invertida en algún momento del tiempo. El capital puede estar en riesgo.

Ganadores y perdedores del mes



Fuente: Bloomberg Finance L.P., Deutsche Bank AG. 31 de enero de 2022

Visión

Los mercados empiezan estos dos primeros días de febrero con un mayor optimismo. La solidez de los resultados empresariales poco a poco empieza a hacer mella en el ánimo de los inversores. La estabilización de la crisis entre Ucrania y Rusia, donde la diplomacia parece abrirse camino, también ha ayudado a esta mejora del sentimiento. A cierre de este informe la temporada de resultados va mucho más atrasada en Europa (y en España), pero lo poco que hemos conocido hasta el momento apunta al optimismo. Actualmente se prevé que los beneficios del STOXX Europe 600 en el último trimestre de 2021 se vean catapultados un 51,0 %, de la mano de una mejora en los ingresos del 17,3 %. En cuanto a las sorpresas positivas, permanecen por encima de las medias históricas (el 69 % frente al 57 %).

En cuanto a resultados presentados hasta el momento, destaca las buenas cifras del sector bancario, sobre todo de Caixabank, Banco Sabadell y Bankinter, mientras que las cifras de Santander publicadas a primera hora de hoy día 2 de febrero parecen no haber convencido a los inversores (pese a que vuelve a beneficios).



Repaso de los principales valores del Ibex

Santander

El mayor grupo bancario español cierra le mes de enero con avances superiores al 5%. Hoy 2 de febrero ha publicado sus cifras a cierre de 2021. En total, 8.124 mn. de euros de beneficios, frente a las pérdidas millonarias de 2020 (8.771 mn. de euros). Además anuncia que mantendrá un pay out del 40% este año, el mismo que en 2020, aunque su intención es elevar el mismo hasta el 50%. En general son cifras positivas, si bien se han visto empañadas por el incremento de costes, sobre todo en EEUU, derivado de la subida de la inflación. La entidad mantiene no obstante su objetivo de rebajar los costes en Europa en 1.000 mn. euros, aunque admite que es un objetivo ambicioso. Por regiones, tanto España como Brasil y EEUU muestran una evolución positiva, mientras que el negocio de Reino Unido se ha visto afectado por la caída en el margen de intereses y por factores específicos derivados del traslado del negocio de Banca de Inversión a Londres y por la caída de las comisiones. En cuanto a los ratios de capital, sorprende positivamente con un Core Tier 1 del 12,2%, 27 pb. de subida en el trimestre gracias a crecimiento orgánico.

BBVA

Acaba a el mes con subidas del 7,3% en un mes generalmente favorable para el sector. A cierre de este informe no había presentado todavía sus cifras. Como en el resto de entidades, la evolución de los márgenes en un entorno de subidas de tipos y el crecimiento de los costes en un entorno de creciente inflación estarán en el punto de mira. Importante también en el caso de BBVA la visión de su negocio en Turquía, a la vista de la fuerte debilidad de la lira.

Telefónica

El mercado recibe con ganancias (+7,2% en enero) el cambio de estrategia de la teleoperadora que ha incluido dentro de la plataforma Movistar nuevos productos como Movistar Salud, la telemedicina de la operadora, Movistar Alarmas, en asociación al 50% con Prosegur Alarmas y una nueva producción de contenidos de habla hispana, en colaboración con Atremedia.

Repsol

La subida del crudo, en máximos desde 2014, sigue apoyando la cotización de la petrolera, que en enero avanza un 7,7%. La compañía sigue luchando por diversificar su negocio fuera del crudo y mantiene su objetivo de ganar capacidad y clientes en el negocio de electricidad y gas en España (quiere llegar a 2 millones de clientes en 2025 y a los 20 GW de capacidad en 2030). Con este fin, anunciaba ayer el acuerdo con Capital Energy para hacerse con su cartera de 25.000 clientes.

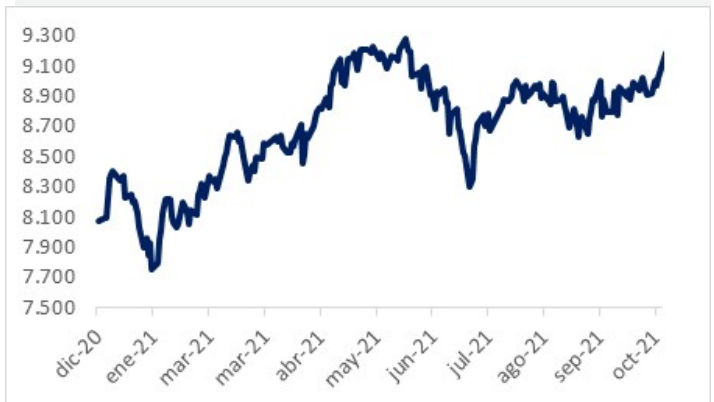
Inditex

Los resultados presentados por la gallega a mediados de diciembre siguen pesando en su cotización. En enero pierde un -6,3% pese a que ha mejorado la valoración por parte de algunas casas de análisis (como Goldman Sachs o Berenberg).

Iberdrola

Termina el mes con caídas del -2,4% en un mes en general negativo para el sector. Desde finales de 2021 la compañía ha confirmado la internacionalización del negocio de renovables, con su desembarco en Filipinas y el crecimiento de su negocio en países como EEUU (ha tomado el control de la cartera de eólica marina que compartía con CIP), Reino Unido (se ha adjudicado 3 nuevos proyectos en Escocia y es ya el mayor promotor de energía fotovoltaica del país), Brasil (donde ha construido la mayor línea de transmisión eléctrica del país, de 730 km) y Australia. La situación de la compañía, pese a las caídas, sigue siendo favorable dada su apuesta por renovables, sus planes de expansión de capacidad desde los 37,5 GW en 2021 a 95 GW en 2030 y su buena diversificación regional.

Gráfico 1: Evolución del Ibex desde enero de 2021



Fuente: Bloomberg Finance L.P., Deutsche Bank AG. 31 de enero 2022



Información importante

General

El presente documento no podrá distribuirse en Canadá ni en Japón. Este documento va dirigido exclusivamente a clientes minoristas o profesionales. La comunicación del presente documento es realizada de buena fe por Deutsche Bank AG, sus sucursales (según se permita en cada jurisdicción correspondiente), sus sociedades filiales y sus directivos y empleados (colectivamente, «Deutsche Bank»). Este material se facilita con carácter informativo exclusivamente y no pretende constituir una oferta, recomendación ni propuesta de oferta para comprar o vender ninguna inversión, valor, instrumento financiero ni otro producto específico, ni para celebrar una transacción, para prestar ningún servicio de inversión o de asesoramiento sobre inversiones ni para ofrecer ningún estudio, estudio sobre inversiones o recomendación sobre inversiones en ninguna jurisdicción. Deberán revisarse íntegramente todos los materiales de la presente comunicación.es

Si un órgano judicial competente considera que alguna disposición del presente aviso legal es nula de pleno derecho, las restantes disposiciones conservarán sus plenos efectos. El presente documento se ha elaborado a modo de comentario de carácter general sobre el mercado, sin tener en cuenta las necesidades de inversión, los objetivos ni las circunstancias económicas de ningún inversor. Las inversiones pueden encontrarse sujetas a riesgos genéricos de mercado, derivados del instrumento o específicos de este, o asociados al emisor en concreto. Si dichos riesgos se materializasen, los inversores podrían incurrir en pérdidas, entre otras, por ejemplo, una pérdida total del capital invertido. El valor de las inversiones puede subir o bajar y el inversor podría no recuperar la cantidad que invirtió originalmente en cualquier momento dado. En este documento no se identifican todos los riesgos (directos o indirectos) u otros factores a tener en cuenta que podrían ser importantes para un inversor a la hora de tomar una decisión de inversión. El presente documento, así como toda la información incluida en el mismo, se facilitan «tal cual están» y «según disponibilidad». Deutsche Bank no realiza ninguna manifestación ni ofrece garantías de ningún tipo, ni expresas, ni implícitas ni legales, respecto de ninguna afirmación ni información incluida en este documento o junto con el mismo. Todas las opiniones, las cotizaciones de mercado, las estimaciones, las declaraciones sobre perspectivas de futuro, las hipótesis, los pronósticos sobre resultados u otras opiniones conducentes a las conclusiones financieras incluidas en el presente reflejan la opinión subjetiva de Deutsche Bank en la fecha de este informe. Deutsche Bank no garantiza, entre otras cosas, la precisión, suficiencia, integridad, fiabilidad, pertinencia o disponibilidad de esta comunicación ni de ninguna información del presente documento, y declina expresamente su responsabilidad por los errores u omisiones que este pueda contener. Las declaraciones sobre perspectivas de futuro implican elementos significativos de carácter subjetivo, así como análisis y cambios de estos, y la consideración de factores diferentes o adicionales podría tener una repercusión importante en los resultados indicados. Por lo tanto, los resultados reales podrían variar, tal vez de manera considerable, respecto a los resultados incluidos en el presente.

Deutsche Bank no asume ninguna obligación de actualizar la información que se incluye en el presente documento ni de informar a los inversores sobre la disponibilidad de información actualizada. La información incluida en el presente documento podría sufrir variaciones sin previo aviso y basarse en una serie de supuestos que podrían no resultar válidos y podrían ser diferentes de las conclusiones expresadas por otros departamentos de Deutsche Bank. Si bien Deutsche Bank ha recabado la información incluida en el presente documento de manera diligente y de fuentes que considera fiables, no garantiza, o no puede garantizar, la integridad, el carácter razonable ni la precisión de la misma, por lo que no debería confiarse en ella como tal. En el presente documento podrían mencionarse sitios web u otras fuentes externas para comodidad del inversor. Deutsche Bank no asume responsabilidad alguna respecto a su contenido, el cual no forma parte del presente documento. El inversor accederá a tales fuentes externas bajo su responsabilidad.

Antes de tomar una decisión de inversión, los inversores han de plantearse, con o sin ayuda de un asesor de inversiones, si cualquiera de las inversiones y estrategias descritas o facilitadas por Deutsche Bank resulta adecuada, dadas sus necesidades de inversión, objetivos y circunstancias financieras particulares y las características concretas del instrumento. Al tomar una decisión de inversión, los posibles inversores no deberían basarse en este documento sino únicamente en el contenido de los documentos de oferta finales relativos a la inversión. Como proveedor internacional de servicios financieros, Deutsche Bank se enfrenta en ocasiones a conflictos de intereses reales y potenciales. La política de Deutsche Bank es adoptar todas las medidas necesarias para mantener y aplicar mecanismos administrativos y organizativos efectivos destinados a identificarlos y gestionarlos. La dirección ejecutiva de Deutsche Bank se encarga de velar por que los sistemas, controles y procedimientos del banco sean adecuados para identificar y gestionar los conflictos de intereses.

Deutsche Bank no ofrece asesoramiento fiscal ni jurídico, tampoco en el presente documento, por lo que nada de lo incluido en el mismo debería interpretarse como un asesoramiento sobre inversiones por parte de Deutsche Bank a ninguna persona. Los inversores deben solicitar asesoramiento a sus propios expertos fiscales, abogados y asesores sobre inversiones, al considerar las inversiones y estrategias descritas por Deutsche Bank. Excepto notificación en contrario en un caso concreto, los instrumentos de inversión no están asegurados por ninguna entidad gubernamental, ni sujetos a sistemas de garantía de depósitos, y tampoco están garantizados, ni siquiera por Deutsche Bank. Queda prohibida la reproducción o distribución del presente documento sin la autorización expresa por escrito de Deutsche Bank. Deutsche Bank prohíbe expresamente la distribución y cesión de este material a terceros. Deutsche Bank no asume ninguna responsabilidad de ningún tipo derivada del uso o distribución del presente material, ni relativa a ninguna acción emprendida o decisión tomada respecto de las inversiones mencionadas en este documento que pueda haber realizado el inversor, o que pueda realizar en el futuro. Más información disponible a petición del inversor. La forma de difusión o distribución del presente documento podría estar sujeta a restricciones legales o reglamentarias en determinados países, entre otros, Estados Unidos. El presente documento no está destinado a su distribución o uso por ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente de cualquier localidad, estado, país u otra jurisdicción, o que se encuentre en ellos, en los que dicha distribución, publicación, puesta a disposición o uso contravenga las disposiciones legales o reglamentarias, o que someta a Deutsche Bank a cualquier requisito de obtención de licencias o de registro en dicha jurisdicción que no se cumpla actualmente. Las personas que puedan llegar a estar en posesión del presente documento deberán informarse sobre ese tipo de restricciones y respetarlas. La rentabilidad obtenida en el pasado no es garantía de resultados futuros; nada de lo incluido en el presente constituirá ninguna manifestación, garantía ni predicción de la futura rentabilidad. Se facilitará más información a petición del inversor.



Información importante

España

Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española es una institución de crédito regulada por el Banco de España y la CNMV, e inscrita en sus respectivos Registros Oficiales con el código 019. Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española solo puede llevar a cabo las actividades bancarias y de servicios financieros que se encuadran dentro del alcance de su actual licencia. El establecimiento principal en España se encuentra sito en Paseo de la Castellana número 18, 28046 - Madrid. Esta información ha sido distribuida por Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española.

Autoridad supervisora: Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)

SANTANDER. DB y/o alguna de sus filiales ha participado para esta compañía como manager o co-manager en una oferta pública o privada de adquisición de acciones y ha recibido compensaciones por ello. DB ha recibido compensaciones de esta compañía por los servicios de asesoramiento en el último año. DB y/o alguna de sus filiales actúa de creador de mercado en productos de renta variable emitidos por esta compañía.

BBVA. DB y/o alguna de sus filiales ha participado para esta compañía como manager o co-manager en una oferta pública o privada de adquisición de acciones y ha recibido compensaciones por ello. DB ha recibido compensaciones de esta compañía por los servicios de asesoramiento en el último año. DB y/o alguna de sus filiales posee al menos un 1% del accionariado de esta compañía, calculado bajo los métodos computacionales de la ley americana e india.

REPSOL. DB y/o alguna de sus filiales actúa de creador de mercado en productos de renta variable emitidos por esta compañía. DB ha recibido compensaciones de esta compañía por los servicios de asesoramiento en el último año.

TELEFONICA. DB y/o alguna de sus filiales ha participado para esta compañía como manager o co-manager en una oferta pública o privada de adquisición de acciones y ha recibido compensaciones por ello. DB ha recibido compensaciones de esta compañía por los servicios de asesoramiento en el último año.

SANTANDER. DB y/o alguna de sus filiales ha participado para esta compañía como manager o co-manager en una oferta pública o privada de adquisición de acciones y ha recibido compensaciones por ello. DB ha recibido compensaciones de esta compañía por los servicios de asesoramiento en el último año. DB y/o alguna de sus filiales actúa de creador de mercado en productos de renta variable emitidos por esta compañía.

RESTO DE EMPRESAS ALUDIDAS: No aplica ninguna observación.