LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 2 de enero 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/01/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	31/12/2018	Var(ptos)	Var %
IGBM	857,80	862,60	4,80	0,56%
IBEX-35	8.493,7	8.539,9	46,2	0,54%
LATIBEX	4.664,20	2.178,40	-2.485,8	-53,30%
DOWJONES	23.062,40	23.327,46	265,06	1,15%
S&P 500	2.485,74	2.506,85	21,11	0,85%
NASDAQ Comp.	6.584,52	6.635,28	50,75	0,77%
VIX (Volatilidad)	28,34	25,42	-2,92	-10,30%
Nikkei	20.014,77	FESTIVO	---	---
Londres(FT100)	6.733,97	6.728,13	-5,84	-0,09%
Paris (CAC40)	4.678,74	4.730,69	51,95	1,11%
Frankfort (DAX)	10.558,96	FESTIVO	---	---
Euro Stoxx 50	2.986,53	3.001,42	14,89	0,50%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Enero 2018	8.535,0	-4,90
Febrero 2019	8.498,0	-41,90

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,51%	-5 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,68%	-6 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,01%	-4 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,24%	=
Euro Bund	163,79	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,05%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,33%	=
España 10Yr (TIR)	1,42%	+1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	118	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,148
Yen/$	109,28
Euro/£	1,114

Materias Primas

Brent $/bbl	53,80
Oro $/ozt	1.279,00
Plata $/ozt	15,47
Cobre $/lbs	2,71
Níquel $/Tn	10.595

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,364
3 meses	-0,310
12 meses	-0,119

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	453,69
IGBM (EUR millones)	517,41
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.442,87
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	1.092,40

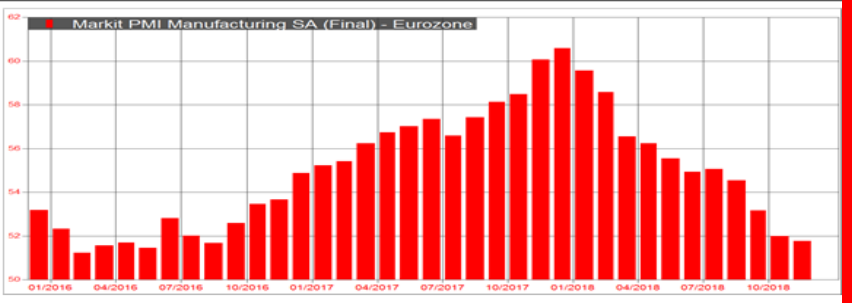
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,148

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,38	7,34	0,04
B. SANTANDER	3,90	3,97	-0,07
BBVA	4,61	4,64	-0,03

Índice Gestores Compra Manufacturas Zona Euro - 36 Meses

Fuente: IHS Markit; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: PMI manufacturas (enero, final): Est: 53,9
España: PMI manufacturas (enero): Est: 52,4
Italia: PMI manufacturas (enero): Est: 48,4
Francia: PMI manufacturas (enero, final): Est: 49,7
Alemania: PMI manufacturas (enero, final): Est: 51,5
Zona Euro: PMI manufacturas (enero, final): Est: 51,4
Reino Unido: PMI manufacturas (enero): Est: 52,5

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Repsol-diciembre	1 x 35	22/12/2018 al 09/01/2019	Compromiso EUR 0,411

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

Tras un 2018 muy negativo para el inversor, con la mayoría de los activos, especialmente la renta variable, registrando pérdidas durante el ejercicio, los mercados se enfrentan a partir de HOY a un Nuevo Año repleto de retos e incertidumbres. En un último trimestre terrible, las bolsas mundiales registraron fuertes pérdidas, lo que llevó a muchas de ellas a entrar en mercado bajista, al

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

haber cedido sus principales índices más del 20% desde sus últimos máximos. Cabe destacar que por primera vez desde 1948 el S&P 500 cerró el año en negativo tras haber registrado ganancias en los tres primeros trimestres del ejercicio. Así, la mayor parte de las pérdidas registradas por los principales índices bursátiles mundiales se acumularon en los últimos meses del año, especialmente en un mes de diciembre muy negativo en el que los europeos cedieron de media alrededor del 6% y los estadounidenses casi el 10%.

Como ya hemos comentado en alguna ocasión, el escenario terriblemente negativo que parecen haber descontado los mercados en los últimos meses no se refleja, de momento, en las estimaciones de crecimiento económico ni en las expectativas de resultados que manejan los analistas para las compañías cotizadas en su conjunto. Es evidente que o bien los inversores o bien los analistas están equivocados, algo que se debe aclarar en los próximos meses. Es por ello que a partir de HOY habrá que analizar en profundidad los datos en índices macroeconómicos que se vayan publicando en las principales economías mundiales, así como estar muy pendiente de las cifras correspondientes al pasado trimestre que den a conocer las compañías cotizadas cuando comiencen a reportarlas en un par de semanas. En esta ocasión, será tan importante o más que los datos que den a conocer, lo que digan sus gestores sobre el devenir de sus negocios en los próximos trimestres. El escenario macro que se vaya perfilando y su potencial impacto directo en los resultados de las empresas será clave en la marcha de las bolsas mundiales a partir de ahora, como también lo será la actitud que adopten los bancos centrales al respecto.

Así, y para empezar el año, “las noticias” no pueden ser más preocupantes, con la actividad manufacturera de China habiéndose contraído en el mes de diciembre por primera vez en casi dos años, tal y como mostró el viernes el índice de gestores de compra oficial y esta madrugada el elaborado por Caixin -ver sección de Economía y Mercados-. Todo parece indicar que el conflicto comercial entre EEUU y China ha comenzado a pasar factura a la economía del gigante asiático, hecho que, a pesar de ser negativo en un principio, puede tener una segunda lectura más positiva: que el Gobierno de China se avenga a negociar con EEUU un acuerdo comercial que sea aceptable por ambas partes. En este sentido, señalar que la actitud de la Administración estadounidense, especialmente del presidente Donald Trump, también parece haberse suavizado, ya que entendemos que el máximo dirigente de EEUU ve en la caída de las bolsas una amenaza importante de cara a su objetivo de ser reelegido en su cargo en un par de años. Trump siempre ha valorado mucho tanto la marcha de las encuestas que miden la popularidad de su presidencia como el comportamiento de los mercados, algo que él considera una prueba irrefutable de la aceptación de su gestión económica. Es por ello que somos positivos ante la posibilidad de que EEUU y China acerquen posturas y alcancen un acuerdo comercial en los dos meses que se han dado de plazo.

Este hecho, la firma de un acuerdo comercial entre ambas potencias, sería muy bien recibido por los inversores, como también lo sería que el escenario macro se estabilice y que las compañías cotizadas mantengan sus positivas expectativas de resultados. En este sentido, señalar que en lo que resta de semana se darán a conocer en las principales economías desarrolladas una importante batería de cifras macro, empezando HOY por la publicación de los índices adelantados de actividad del mes de diciembre del sector de las manufacturas, los conocidos como PMIs que elabora la consultora IHS Markit. El viernes, por su parte, se darán a conocer los mismos índices, pero del sector de servicios, sector mucho más representativo que el manufacturero para las economías desarrolladas, donde tiene un peso relativo cercano al 80% de sus PIBs. Además, el viernes se

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

publicarán en EEUU los datos de empleo del mes de diciembre, cifras que han venido siendo un reflejo de la fortaleza por la que atraviesa esta economía. Todos estos datos servirán a los inversores para poder determinar con qué fuerza han cerrado estas economías el pasado ejercicio y cómo afrontan el comienzo de 2019.

HOY, y para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, lastradas por la constatación de que la economía de China sigue desacelerándose. En este sentido, serán las empresas de corte más ligadas al ciclo económico las que peor se comportarán. De hecho, el precio del crudo y de las principales materias primas minerales han reaccionado de forma negativa a la publicación del mencionado PMI manufacturero chino, como también lo han hecho las bolsas asiáticas que están abiertas -la bolsa japonesa se mantendrá cerrada hasta el viernes por festividad local-. Así, esperamos que el año bursátil comience con los inversores nuevamente huyendo de las posiciones de mayor riesgo y refugiándose en activos de corte defensivo como el yen, los bonos y, en las bolsas, los valores de corte defensivo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. Endesa (ELE): paga dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,70 por acción;
. Cie Automotive (CIE): descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,31 por acción; paga el día 4 de enero;

Economía y Mercados

- **EEUU**

. El presidente de EEUU, Donald **Trump, ha invitado a los líderes del congreso de los dos partidos políticos mañana miércoles para negociar el fin del cierre del Gobierno federal** que entra en su segunda semana. La invitación se ha realizado a los ocho miembros líderes de los partidos Republicano y Demócrata de la Cámara de Representantes y del Senado, y la reunión se espera que incluya un informe de la seguridad fronteriza del Departamento de Seguridad Nacional.

. **Una delegación de EEUU está preparada para viajar a Pekín (China) este mes para mantener la primera reunión cara a cara entre funcionarios de ambos países** desde la reunión de Trump y Xi en el encuentro del G20 el pasado mes de diciembre. Las últimas noticias han mostrado avances en las negociaciones comerciales. Así, según la agencia *Bloomberg*, Trump tuiteó un gran progreso después de una llamada telefónica el pasado fin de semana con el presidente Xi. Por su parte, el presidente chino Xi indicó que da gran importancia a las relaciones entre EEUU y China, y señaló que la cooperación es la mejor opción. Además, el país asiático también ha adoptado algunas medidas para resolver algunas de las principales preocupaciones de las compañías extranjeras que operan en el país.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 2 de enero 2019

- **CHINA**

. **El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de China, el PMI manufacturero, elaborado por Caixin bajó hasta los 49,7 puntos en diciembre** desde los 50,2 puntos del mes anterior, cayendo en territorio de contracción por primera vez desde mayo de 2017, reiterando la debilidad mostrada en el índice PMI oficial. Recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que la actividad se ha expandido en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, que la actividad se ha contraído.

Los nuevos pedidos mostraron su primera caída desde junio de 2016, más que compensando una ligera mejora en la producción. Las nuevas exportaciones cayeron por noveno mes consecutivo. El informe también destacó la presión a la baja tanto en la demanda externa (debido al conflicto comercial) como en la interna. Además, el informe resaltó la disminución de la presión inflacionista, con los costes de producción cayendo en línea con la debilidad de los precios de las *commodities* (especialmente del petróleo), por lo que prevé descensos del índice de precios de la producción (IPP) en los próximos meses.

Noticias destacadas de Empresas

. La compañía **ABENGOA (ABG)** anunció el lunes que ha suscrito un contrato de bloqueo o *lock-up* con un conjunto de entidades financieras e inversores que ostentan la mayoría del llamado *New Money 2 -tramo 2* de la deuda "nueva" de la empresa tras el acuerdo de reestructuración alcanzado en 2017-, en el marco del proceso de reestructuración financiera, para lo que ha abierto un proceso de adhesión para el resto de sus acreedores financieros. Los acreedores de este contrato han acordado i) dejar en suspenso el ejercicio de determinados derechos y acciones bajo dichas financiaciones frente a las sociedades correspondientes de ABG hasta el 31 de enero de 2019 o cualquier fecha *long-stop* posterior acordada por las partes; ii) adoptar las acciones necesarias para apoyar o implementar la propuesta de reestructuración financiera y iii) entablar negociaciones para firmar un contrato de reestructuración antes de la fecha *long-stop* y no vender o transmitir su deuda hasta esa fecha.

A estos efectos, la sociedad ha informado al resto de sus acreedores financieros del proceso de adhesión al contrato de bloqueo. Así, ABG requiere a impugnantes, entidades avalistas y acreedores del *New Money 2* y *del Old Money* que deberán enviar una carta de adhesión cumplimentada y firmada a Lucid Issuer Services Limited.

Por su parte, ha requerido su adhesión al contrato a los titulares de una serie de emisiones. El plazo límite para el envío de instrucciones por los bonistas a los efectos de adherirse al contrato de bloqueo finaliza el próximo 14 de enero de 2019, sin perjuicio de la posibilidad de que pueda extenderse dicho plazo. Además, los bonistas deberán enviar una carta de adhesión no más tarde de cinco días hábiles después del plazo límite.

. Según anunció la compañía el pasado lunes, Audax Energía y la cotizada **AUDAX RENOVABLES (ADX)** han culminado el proceso de fusión. Esta operación de fusión crea un grupo energético que se denominará Audax Renovables, que opera en 8 países, con una plantilla de más de 500 empleados y que genera una cifra de negocio de más de EUR 1.200 millones.

Ambas compañías han culminado su fusión tras un proceso que se inició el pasado 29 de junio cuando los consejos de administración de Audax Renovables, S.A. y de Audax Energía, S.A. formularon el proyecto común de fusión por absorción de Audax Renovables, S.A. como sociedad absorbente y Audax Energía, S.A. como sociedad absorbida. La sólida posición financiera de la compañía resultante facilitará el acceso a la financiación para afrontar nuevos proyectos, sobre todo en el ámbito de la generación de energía de origen renovable.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 2 de enero 2019

El objetivo de la nueva ADX es seguir cerrando nuevos proyectos en el ámbito de las energías renovables, como nuevos acuerdos *PPAs (Power Purchase Agreement)*, lo que le otorgará una posición ventajosa respecto a los precios del *pool* energético y afianzará y fortalecerá su expansión internacional; comercializar y generar energía renovable en todos los países donde está presente; y continuar su expansión internacional.

. **GRIFOLS (GRF)** informó el lunes sobre la venta de las empresas Biotest US Corporation y Haema AG a Scranton Enterprises B.V. por un importe total de $ 537 millones. GRF adquirió Haema el 4 de junio de 2018 y Biotest el 1 de agosto de 2018 por importes de EUR 220 millones y $ 286 millones, respectivamente. Según Expansión, Scranton Enterprises es un holding holandés controlado por la familia Grifols y por consejeros y directivos de GRF.

La venta de ambas compañías a Scranton se realiza por el mismo importe, aplicando el tipo de cambio EUR/$ actual, y en los mismos términos en que GRF adquirió ambas empresas. GRF tendrá opción de compra sobre las acciones de las empresas vendidas a Scranton y la capacidad de adquirirlas otra vez, en cualquier momento, después de cumplirse el primer aniversario de esta transacción.

Los contratos actuales de suministro de plasma han sido prorrogados por un periodo de 30 años, garantizando que todo el plasma recolectado por Biotest y por Haema se siga suministrando a GRF.

. Expansión señala hoy que la cadena de distribución **DIA** anunció el pasado 31 de diciembre los términos de su esperado acuerdo de refinanciación por EUR 896 millones y su compromiso de realizar una ampliación de capital por importe de EUR 600 millones en el 1T2019. Así, DIA dispondrá de acceso a financiación adicional a corto plazo por importe de hasta EUR 215 millones y de hasta EUR 681 millones a ser dispuesta vía instrumentos de financiación del capital circulante, tales como líneas de *confirming*, *factoring* y créditos bilaterales. El objetivo de estas líneas es atender las necesidades de financiación de circulante de la compañía, que vencen en gran medida en mayo de 2019.

Entre los compromisos asumidos por DIA destaca un pacto de no distribución de dividendos sin el consentimiento de las entidades financieras con las que ha suscrito este acuerdo, en tanto no se haya amortizado la totalidad de la deuda actual con las mismas. Además, DIA se compromete a promover durante el 1T2019 una ampliación de capital por un importe mínimo de EUR 600 millones. Por último, el grupo continuará los procesos de venta de Clarel y Cash & Carry y otorgará en próximas fechas garantías sobre ciertos activos de naturaleza mobiliaria e inmobiliaria.

En relación a este mismo asunto, el diario Cinco Días señala que este acuerdo protege de alguna manera a DIA del riesgo de que su principal accionista, el fondo Letterone del magnate ruso Mijail Fridman, trate de aprovechar la crisis de DIA para lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) a precio de saldo, hacerse con el control de la compañía y negociar desde una mejor posición la refinanciación de la deuda. Así, según indica el diario, en la refinanciación se han pactado los supuestos de vencimiento anticipado habituales en este tipo de operaciones, entre los cuales está el de cambio de control. Además, si DIA incumple la promoción del aumento de capital de EUR 600 millones en el 1T2019 también se producirá un vencimiento anticipado de la deuda.

LINK
LINK Análisis

"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"