LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 10 de enero 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/01/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	09/01/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	894,30	892,20	-2,10	-0,23%
IBEX-35	8.847,3	8.823,6	-23,7	-0,27%
LATIBEX	5.010,30	5.122,60	112,3	2,24%
DOWJONES	23.787,45	23.879,12	91,67	0,39%
S&P 500	2.574,41	2.584,96	10,55	0,41%
NASDAQ Comp.	6.897,00	6.957,08	60,08	0,87%
VIX (Volatilidad)	20,47	19,98	-0,49	-2,39%
Nikkei	20.427,06	20.163,80	-263,26	-1,29%
Londres(FT100)	6.861,60	6.906,63	45,03	0,66%
Paris (CAC40)	4.773,27	4.813,58	40,31	0,84%
Frankfort (DAX)	10.803,98	10.893,32	89,34	0,83%
Euro Stoxx 50	3.054,94	3.070,24	15,30	0,50%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Enero 2018	8.827,0	3,40
Febrero 2019	8.806,0	-17,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,56%	-1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,73%	+1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,03%	+3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,22%	-1 p.b.
Euro Bund	164,09	0,00
España 3Yr (Tir)	0,01%	=
España 5Yr (Tir)	0,41%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,50%	-2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	128	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,156
Yen/$	107,93
Euro/£	1,107

Materias Primas

Brent $/bbl	61,44
Oro $/ozt	1.288,60
Plata $/ozt	15,62
Cobre $/lbs	2,71
Niquel $/Tn	11.205

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,363
3 meses	-0,308
12 meses	-0,118

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.564,74
IGBM (EUR millones)	1.685,37
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.052,48
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.591,62

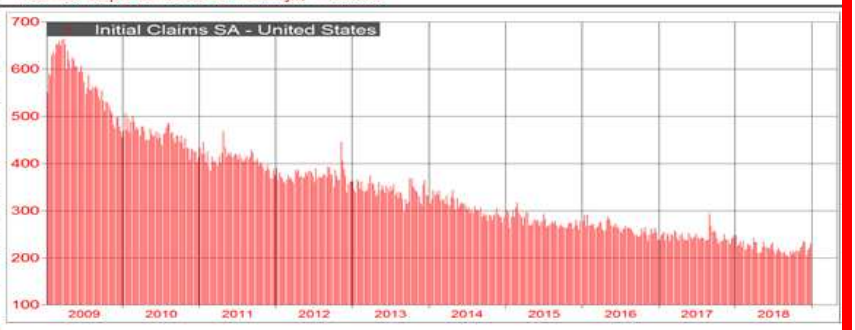
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,156

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,56	7,53	0,03
B. SANTANDER	4,18	4,20	-0,02
BBVA	4,93	4,94	-0,01

Peticiones iniciales subsidios desempleo EEUU - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 226.000; ii) Inventarios mayoristas (nov; final): Est MoM: 0,5%

Zona Euro: Actas de la reunión Consejo de Gobierno BCE

Francia: i) Producción industrial (noviembre): Est MoM: 0,0%; Est YoY: -0,2%; ii) Prod. Manufacturera (nov): Est MoM: 0,4%; Est YoY: n.d.

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero	1 x 45	09/01/2019 al 23/01/2019	Compromiso EUR 0,151

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

Tal y como esperábamos, los mercados de valores europeos mantuvieron AYER el buen tono de los últimos días, con los inversores incrementando sus posiciones de riesgo, animados por el positivo progreso de las negociaciones comerciales entre EEUU y China. Así, y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, tras tres días de negociaciones, tanto el gobierno estadounidense como el chino emitieron comunicados destacando los acuerdos y compromisos iniciales alcanzados por los funcionarios que han participado en las reuniones, lo que

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

dará pie en las próximas semanas a nuevos contactos, pero a un nivel más alto. Como venimos señalando, ambos países están muy interesados en alcanzar un acuerdo: EEUU, por motivos principalmente políticos -Trump necesita que los mercados recuperen la senda alcista y parece dispuesto a quitarles presión cerrando un acuerdo comercial con China, que presentaría como una gran victoria-, y China, por motivos principalmente económicos ya que su economía está dando claros síntomas de desaceleración -HOY tanto el índice de precios industriales (IPP) como el IPC de diciembre han sorprendido a la baja, lo que apunta a una mayor debilidad de esta economía de la en principio estimada-.

Así, y en un entorno de optimismo en lo que hace referencia al tema comercial, los inversores en Europa continuaron rotando desde valores de corte defensivo hacia valores de crecimiento y/o más ligados al ciclo económico. Sectores como el del automóvil, el de las materias primas minerales o el de la energía fueron AYER los que mejor se comportaron, mientras que las grandes telecos y las utilidades, que habían ejercido de refugio en los últimos meses, sufrían las tomas de beneficios. El sector bancario, por su parte, tras un inicio de sesión positivo, se vino abajo a medida que caían las rentabilidades de los bonos en toda la región. Al cierre los principales índices bursátiles europeos cerraron con importantes avances, aunque no en sus niveles más altos del día. De esta positiva tónica general se desmarcó el Ibex-35, índice en el que tanto las utilidades como los bancos, que AYER no tuvieron un "buen día" mantienen un peso elevado, lo que llevó al Selectivo a cerrar ligeramente a la baja.

En Wall Street la sesión fue muy similar, lo que permitió a los principales índices volver a cerrar con avances por cuarta sesión de forma consecutiva. Además, tanto el Dow Jones como el S&P 500 están a punto de salir de la fase correctiva en la que habían entrado, algo para lo que tienen que revalorizarse un 10% desde sus recientes mínimos marcados en diciembre. En este mercado fueron el sector tecnológico y el de la energía los que mejor lo hicieron, mientras que los defensivos se quedaron rezagados. Destacar, además, que AYER se publicaron las actas de la reunión del 18/19 de diciembre del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed). En ellas, y como analizamos en detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, queda claro que el banco central estadounidense ha enterado en una nueva fase, fase en la que no tienen prisa por seguir subiendo sus tasas de interés y prefieren quedarse a la espera de los acontecimientos, algo que les permite el hecho de que no haya fuertes presiones inflacionistas. Es más, en la mencionada reunión hubo algunos miembros del FOMC que se mostraron en contra de subir los tipos oficiales en diciembre, aunque finalmente se impuso el criterio de la mayoría. Lo que sí parece definitivo es que la Fed se moverá ahora en función de las cifras macroeconómicas que se vayan conociendo y que tendrá en cuenta para el diseño de su política monetaria factores como la volatilidad de los mercados o las tensiones comerciales. La posibilidad real de que la Fed no vuelva a "mover ficha" a corto plazo, y mantenga sus tasas de interés a los niveles actuales, está provocando la caída del dólar, algo de lo que se están beneficiando los precios de las materias primas minerales y del crudo. En relación a esta última variable, señalar que el precio del petróleo lleva ya ocho días consecutivos al alza. AYER mismo la variedad estadounidense *WTI* se revalorizó algo más del 5% tras conocerse que Arabia Saudita no descarta nuevos recortes en la producción de crudo de la OPEP.

Finalmente, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que esperamos que las bolsas occidentales hagan "un pequeño alto en el camino", con muchos inversores aprovechando las recientes alzas de muchos valores para realizar plusvalías. La "excusa" que tendrán para ello en esta

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

ocasión son los mencionados datos de inflación de diciembre publicados en China, que apuntan a una mayor debilidad de esta economía de lo esperado. No obstante, estamos convencidos que el Gobierno chino, que no se puede permitir una fuerte desaceleración de su economía por motivos políticos y sociales, hará todo lo que esté en su mano para evitarlo, empezando por cerrar un pacto comercial con EEUU y siguiendo por implementar políticas fiscales expansivas -HOY se ha sabido que tiene previsto bajar los impuestos a las pequeñas empresas-.

Por tanto, esperamos que HOY los principales índices europeos abran a la baja, aunque no descartamos que puedan girar al alza a lo largo del día. Por lo demás, y siendo la agenda macro muy liviana, la atención de los inversores se centrará en la publicación de las actas de la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE, actas que los inversores analizaron con detalle para intentar determinar si el banco central de la Eurozona se está replanteando su intención de comenzar a subir sus tasas de interés de referencia después del verano dada la debilidad manifiesta por la que atraviesa la economía de la región.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. Zardoya Otis (ZOT): pago dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,08 por acción;
. Gestamp (GEST): descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,065 por acción; paga el día 14 de enero;

Bolsas Europeas:

- **Sodexo (SW-FR):** ingresos y ventas 1T2019;
- **Deutsche Lufthansa (LHA-DE):** ingresos, ventas y estadísticas de tráfico diciembre 2018;
- **Sudzucker (SZU-DE):** resultados 3T2019;
- **Marks & Spencer Group (MKS-GB):** ingresos, ventas y datos operativos 3T2019;
- **Mothercare (MTC-GB):** resultados 3T2019;
- **Tesco (TSCO-GB):** ingresos, ventas y datos operativos 3T2019;

Wall Street:

- **L Brands (LB-US):** ventas e ingresos diciembre 2018;
- **Target Corp. (TGT-US):** ventas e ingresos diciembre 2018;

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

Jueves, 10 de enero 2019

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística, Destatis, publicó ayer que **la balanza comercial de Alemania presentó en el mes de noviembre un superávit de EUR 20.500 millones, cifra que supera con cierta holgura los EUR 18.900 millones de octubre y los EUR 18.600 millones que esperaban los analistas**. Ajustado estacionalmente, el superávit comercial de Alemania se situó en los EUR 19.000 millones en el mes analizado, cifra ligeramente superior a los EUR 17.900 millones del mes de octubre.

En el mes las exportaciones se contrajeron el 0,4% en relación a octubre frente al 0,5% que esperaban los analistas, mientras que las importaciones lo hicieron el 1,6%. En este caso los analistas esperaban que la cifra se mantuviera sin cambios (0,0%) en relación a la del mes precedente.

. Según datos dados a conocer por Eurostat, el desempleo descendió en noviembre en la Zona Euro en 90.000 personas en relación a octubre, hasta situarse en los 13,04 millones. Por su parte, **la tasa de desempleo bajó en la Eurozona hasta el 7,9% desde el 8,0% del mes anterior (cifra revisada a la baja desde una primera estimación del 8,1%)**. La de noviembre es la tasa de desempleo más baja de la región desde el mes de octubre de 2008. El consenso de analistas esperaba una tasa superior, del 8,1%.

Por países, la tasa de desempleo se mantuvo estable en el mes analizado en Alemania (3,3%) y Francia (8,9%), mientras que bajó en Italia (del 10,6% al 10,5%) y España (del 14,8% al 14,7%).

• EEUU

. **Se espera que el cierre positivo de las negociaciones comerciales entre funcionarios de nivel medio de EEUU y China de paso a negociaciones más avanzadas, en las que participen funcionarios de más nivel**. El comunicado del representante de Comercio de EEUU indicó que las conversaciones con China se centraron en las promesas del país asiático de comprar más productos estadounidenses mientras que el ministerio chino de Comercio señaló que enriquecieron el entendimiento mutuo y pusieron la base para resolver las preocupaciones. No obstante, los mayores obstáculos se mantienen en referencia a las subvenciones chinas a sus empresas y en relación a la protección de la propiedad intelectual, asuntos que serán discutidos por el representante de Comercio de EEUU, Lightizer, y por el viceprimer ministro chino, Liu He, en Washington más adelante en este mes. La verificación de las promesas de China por parte de EEUU supone otro punto de potenciales fricciones.

. **Las actas de la reunión de diciembre del Comité Abierto de la Reserva Federal (FOMC) indicaron que los participantes acordaron mayoritariamente que la evolución de la economía fue como se esperaba, sugiriendo que los incrementos posteriores de los tipos de interés deberían ser los adecuados**. No obstante, también señalaron que los acontecimientos recientes, incluyendo la volatilidad de los mercados financieros y el incremento de la preocupación sobre el crecimiento global, indicaban que el ritmo de aplicación de las políticas posteriores es menos claro que con anterioridad. Además, las actas recogen que, dada esta dinámica, el FOMC podría permitirse ser paciente sobre el endurecimiento de su política monetaria. Así, la Fed será más dependiente a partir de ahora de los datos a diferencia de antes, cuando dependía de las expectativas.

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

Jueves, 10 de enero 2019

. El presidente de la Reserva Federal de Chicago, **Charles Evans, dijo ayer que es probable que "eventualmente" se incrementen las tasas de interés oficiales hasta territorio restrictivo si "las nubes oscuras" que amenazan el panorama se aclaran**. En ese sentido dijo que, si los riesgos a la baja que amenazan la economía se disipan y los fundamentos continúan siendo fuertes, él espera que con el tiempo los tipos oficiales aumenten un poco por encima de su tasa neutral, digamos en un rango entre el 3% y el 3,25%. Este nivel es superior al que la Fed ha señalado como neutral a largo plazo, que es el 2,75%. Así, Evans espera tres nuevas subidas de tipos de un cuarto de punto este año frente a las dos que esperan en conjunto los miembros del FOMC.

No obstante, Evans dijo que la Fed se puede permitir esperar seis meses para comprobar cómo marchan las cosas antes de subir sus tasas. En ese sentido, señaló que cree que los acontecimientos en el 1S2019 serán muy importantes para determinar las futuras actuaciones en materia de política monetaria. Según dijo, espera que los datos sean similares a los sólidos de empleo de diciembre y que la volatilidad en los mercados se modere. En cuanto al crecimiento de la economía de EEUU, Evans espera que el PIB estadounidense crezca en 2019 algo más del 2% y que la tasa de desempleo baje hasta acercarse al 3,5%. Evans, considerado un moderado entre los miembros de la Fed, tiene voto este año en el FOMC.

Valoración: *Evans se muestra en estas declaraciones bastante seguro de que la economía estadounidense va a seguir haciéndolo bien y que, por ello, el banco central va a verse forzado a seguir subiendo sus tasas de interés de referencia, hasta superar el nivel establecido como neutral. De ser así, la Fed, con esta decisión buscaría enfriar la economía. No tenemos tan claro que este vaya a ser el caso. De momento, en lo que sí parece estar de acuerdo Evans es que la Fed no debería tener prisa en actuar, pudiendo esperar un tiempo para comprobar como se desarrollan los acontecimientos.*

. Por su parte, **Raphael Bostic, presidente de la Reserva Federal de Atlanta, dijo ayer que las tasas de interés oficiales pueden moverse "en cualquier dirección"**. En este sentido, explicó que con la incertidumbre que rodea a la política comercial y la caída de la confianza de empresas y consumidores, la Fed debería dejar que la economía "avanzase durante un tiempo" antes de adoptar cualquier decisión de política monetaria". Así, afirmó que acaban de subir los tipos en diciembre y que deberían dejar que la economía avanzase por un tiempo, ver cómo responde a todo esto. Bostic, perteneciente al ala más *dovish* de la Fed, no tiene voto en el FOMC este año.

- **CHINA**

El índice de precios industriales (IPP) de China subió un 0,9% interanual en diciembre, significativamente por debajo del 1,6% esperado por el consenso y por el 2,7% del mes anterior, en lo que supone el menor incremento interanual en un mes desde septiembre de 2016. El principal factor del menor incremento fue la amplia desaceleración de precios en los materiales de producción. Los precios de los bienes de consumo aumentaron a una tasa marginal menor, pero dentro del rango de los meses anteriores. Aunque el incremento de precios fue decepcionante, las previsiones de los medios hablaban de la posibilidad de incluso un decrecimiento de los precios.

Mientras, **el índice de precios al consumo (IPC) también se quedó por debajo de las estimaciones, al repuntar un 1,9% interanual en el mes**, frente al aumento esperado por el consenso del 2,1%, lo que supone el menor incremento mensual interanual desde junio. El incremento de precios de los alimentos fue estable, mientras que el aumento de los precios no alimenticios fue moderado, en línea con la lectura global. El desglose mostró que el incremento de los precios del transporte y de la comunicación fue negativo, mientras que el de los precios de otras categorías tuvieron un comportamiento mixto

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

Jueves, 10 de enero 2019

Noticias destacadas de Empresas

. **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** ha anunciado la compra de Falithrom®, propiedad de Hexal AG, una compañía de la división de Sandoz de Novartis, para distribuirlo directamente en Alemania. Falithrom® se usa para la prevención y el tratamiento de la enfermedad tromboembólica, incluyendo trombosis venosa, tromboembolismo y embolia pulmonar, así como para la prevención de derrames isquémicos en pacientes con fibrilación atrial.

Según datos de IQVIA, las ventas netas de 2017 de este producto en Alemania alcanzaron aproximadamente los EUR 3,5 millones. ROVI pagará a Hexal EUR 9 millones por el producto. Bajo este acuerdo, Falithrom® será comercializado, de forma directa, por ROVI en Alemania en cuanto hayan concluido los trámites administrativos de autorización de transferencia de la autorización de comercialización ante el Instituto Federal Alemán de Medicamentos y Dispositivos Médicos (BfArM).

. La CNMV ha acordado admitir la solicitud de autorización presentada con fecha 20/12/2018 por Mazuelo Holding, S.L. para la formulación de una Oferta Pública obligatoria de Adquisición (OPA) de acciones de **BARÓN DE LEY (BDL)**, al entender que el folleto y los demás documentos presentados se ajustan a lo dispuesto en el RD 1066/2007. La admisión a trámite de la referida solicitud no supone pronunciamiento alguno sobre la resolución relativa a la autorización de la oferta, o cualquiera de sus términos y condiciones, que deberá producirse conforme a los plazos y demás requisitos previstos en el artículo 21 de la precitada norma.

. Expansión informa que el holding aéreo **IAG** difícilmente convencerá a la Comisión Europea (CE) con su argumento de que British Airways e Iberia están controladas por inversores de sus países de origen. Con la salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE) (*brexit*), algunas aerolíneas europeas tendrán que demostrar que están controladas en más de un 50% por accionistas de la UE para mantener sus derechos de vuelo a algunos países. Algunas compañías como IAG aún no han garantizado que alcanzarán ese umbral tras la desconexión del 29 de marzo, cuando la nacionalidad británica deje de contar como europea.

. El diario Expansión señala que **EUSKALTEL (EKT)** espera que su diversificación geográfica aporte un 8% de sus ingresos en 2022. EKT empezará a dar servicios en León y Cantabria, en ambas con enseña R, y en La Rioja, donde mantendrá la marca EKT. En total, llegará a 1,035 millones de hogares nuevos, a sumar a los 2,3 millones que cubre ahora.

. El diario Expansión informa de que el fondo liderado en un 60% por la familia Oddo ha alcanzado el 4,1% del capital en **TELEPIZZA (TPZ)** al realizar su quinta compra de acciones en dos semanas, tras la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada sobre el grupo por KKR. Además, Ibercaja ha aflorado un 1,57% en TPZ.

. Según Expansión, Criteria, el holding industrial de La Caixa, ha alcanzado una participación cercana al 1,15% en el capital de **TELEFÓNICA (TEF)** que, a precios actuales de mercado, rondarían los EUR 450 millones.

. **ACS** acordó ayer llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 8 de mayo de 2018. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas (dividendo opcional), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la sociedad.

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

Jueves, 10 de enero 2019

El calendario previsto de la Segunda Ejecución es el siguiente:

- **17 de enero de 2019**: Publicación, por medio de complemento al presente documento informativo, del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y precio definitivo del compromiso de compra.

- **21 de enero de 2019**: Publicación del anuncio de la Segunda Ejecución en el BORME. Último día en el que las acciones de ACS se negocian con derecho a participar en la segunda ejecución (*last trading date*).

- **22 de enero de 2019**: Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo (venta de derechos a ACS) en virtud del compromiso de compra. Fecha a partir de la cual las acciones de ACS se negocian sin derecho a participar en la segunda ejecución (*ex–date*).

- **23 de enero de 2019**: Fecha de determinación por Iberclear de las posiciones para la asignación de derechos de asignación gratuita (*record date*).

- **30 de enero de 2019**: Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo (venta de derechos a ACS) en virtud del compromiso de compra.

- **5 de febrero de 2019**: Fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita. Adquisición por ACS de los derechos de asignación gratuita a los accionistas que hayan optado por recibir efectivo en virtud del compromiso de compra.

- **6 de febrero de 2019**: Renuncia de ACS a todos los derechos de asignación gratuita de los que sea titular al final del periodo de negociación de los mismos. Cierre de la segunda ejecución.

- **7 de febrero de 2019**: Pago de efectivo a los accionistas que hayan solicitado retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra.

- **7 - 22 de febrero de 2019**: Trámites para la inscripción de la segunda ejecución y la admisión a cotización de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.

- **25 de febrero de 2019**: Fecha prevista para el inicio de la contratación de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.

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)"