LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 18 de enero 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/01/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	17/01/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	901,69	900,45	-1,24	-0,14%
IBEX-35	8.912,7	8.908,6	-4,1	-0,05%
LATIBEX	5.129,90	5.141,40	11,5	0,22%
DOWJONES	24.207,16	24.370,10	162,94	0,67%
S&P 500	2.616,10	2.635,96	19,86	0,76%
NASDAQ Comp.	7.034,69	7.084,46	49,77	0,71%
VIX (Volatilidad)	19,04	18,06	-0,98	-5,15%
Nikkei	20.402,27	20.666,07	263,80	1,29%
Londres(FT100)	6.862,68	6.834,92	-27,76	-0,40%
Paris (CAC40)	4.810,74	4.794,37	-16,37	-0,34%
Frankfort (DAX)	10.931,24	10.918,62	-12,62	-0,12%
Euro Stoxx 50	3.077,22	3.069,35	-7,87	-0,26%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Enero 2018	8.914,0	5,40
Febrero 2019	8.884,0	-24,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,56%	+2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,74%	+1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,07%	=
Alemania 10Yr (Tir)	0,24%	+1 p.b.
Euro Bund	164,32	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,04%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,28%	-4 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,34%	-4 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	110	-5 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,139
Yen/$	109,36
Euro/£	1,134

Materias Primas

Brent $/bbl	61,18
Oro $/ozt	1.290,70
Plata $/ozt	15,58
Cobre $/lbs	2,69
Níquel $/Tn	11.450

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,369
3 meses	-0,308
12 meses	-0,117

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.323,34
IGBM (EUR millones)	1.460,78
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.772,27
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.192,01

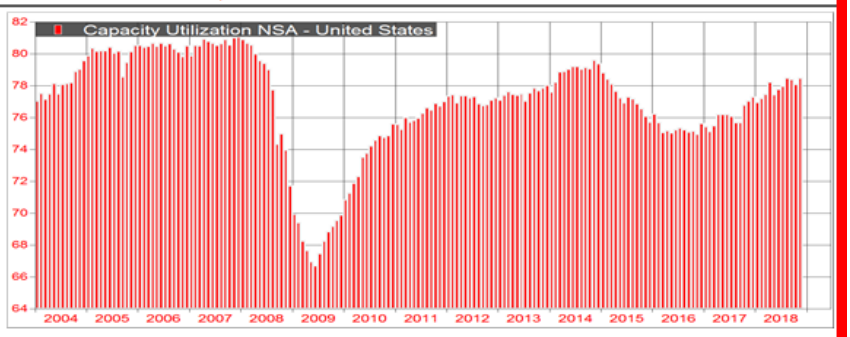
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,139

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,63	7,57	0,06
B. SANTANDER	4,28	4,26	0,02
BBVA	5,09	5,04	0,05

Capacidad de producción utilizada EEUU (% s/total capacidad) - 15 años

Fuente: Reserva Federal; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Producción industrial (dic): Est MoM: 0,2%; ii) Capacidad utilizada (dic): Est: 78,5%; iii) Prod manufacturera (dic): Est MoM: 0,3%
iv) Ind. Sent. consumidores (enero; prel): Est. 96,9; v) Sit. actual (enero; prel): Est: 116,0; vi) Expectativas (enero; prel): Est. 86,5

Zona Euro: Balanza cuenta corriente (noviembre): Est: n.d.; Ant: EUR 23.000 millones

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
Sacyr-enero	1 x 35	14/01/2019 al 28/01/2019	Compromiso EUR 0,051

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

Los principales índices de las bolsas europeas, en una sesión sin mucha historia, cerraron AYER con ligeros descensos, con muchos inversores manteniéndose al margen del mercado, a la espera de acontecimientos. Lo más destacable de la sesión fue la revisión a la baja de sus estimaciones de ingresos del 4T2018 realizada por Societe Generale, que achacó a la elevada volatilidad de los mercados en los últimos meses del año. La evidente negativa reacción de las

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

acciones del banco francés a este anuncio "contagió" al resto del sector en Europa, convirtiéndose éste en uno de los que peor comportamiento tuvo durante gran parte de la sesión. Destacar, igualmente, que AYER asistimos a un nuevo "giro de tuerca" en lo que a la rotación sectorial hace referencia, con los inversores apostando nuevamente por los valores defensivos como los de alimentación o las utilidades. En sentido contrario, además de los bancos fueron los valores del sector del automóvil los más penalizados durante la jornada como conciencia de la noticia que comentábamos AYER sobre la posibilidad de que el Gobierno Trump siguiera adelante con su intención de subir las tarifas sobre los vehículos importados desde la UE hasta el 25%.

Por lo demás, y en lo que al *brexit* hace referencia, comentar que AYER se supo que la siguiente votación en el Parlamento británico tendrá lugar el día 29 de enero -la nueva propuesta elaborada por el gobierno británico se conocerá el lunes próximo-. Desconocemos si la primera ministra, Theresa May, será capaz o no de lograr presentar una propuesta conjunta con los partidos de la oposición, algo que parece complicado sobre todo tras declarar AYER el líder laborista, Corbyn, que no se sentará a dialogar con May hasta que ésta no retire de la mesa la posibilidad de un *brexit* sin acuerdo. Todo parece indicar que el caos político continuará de momento en el Reino Unido, mientras que cada vez más colectivos empresariales europeos alzan la voz, alertando del impacto negativo que en sus negocios y en la economía de la región tendría una salida del Reino Unido de la UE no pactada.

Por su parte, la sesión en Wall Street fue de menos a más. Tras un negativo inicio, en la que los "malos" resultados de Morgan Stanley fueron el principal foco de atención -las cifras de la entidad se vieron penalizadas en el último trimestre por los negativos resultados de sus unidades de *trading* de renta fija y de banca privada-. La sesión transcurrió sin pena ni gloria hasta que *the Wall Street Journal (WSJ)* publicó que en el seno del equipo negociador estadounidense se estaba debatiendo la posibilidad de retirar algunas de las recientes tarifas implementadas a las importaciones chinas para demostrar a China su "buena voluntad" y, además, calmar a los mercados. Esta idea, tal y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, parece que esta siendo impulsada por el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, y cuenta con la oposición del representante comercial de EEUU y líder del equipo negociador, Robert Lighthizer. Vemos complicado que este planteamiento termine saliendo adelante, aunque sí creemos que sólo el hecho de que parte del equipo negociador estadounidense plantee la posibilidad de dar marcha atrás en algunas de las medidas adoptadas para presionar a China es positivo y vuelve a demostrar que el Gobierno de EEUU va en serio en su intención de alcanzar un acuerdo con China en el ámbito comercial. Como venimos señalando desde hace tiempo, ambos gobiernos, el estadounidense y el chino, necesitan este acuerdo por motivos económicos y políticos. Así, y tras la publicación de esta noticia, las bolsas estadounidenses giraron bruscamente al alza, terminando todos sus principales índices con significativos avances.

HOY esperamos que la mencionada noticia tenga el mismo "efecto" en los mercados de valores europeos, y que éstos abran al alza. Nuevamente habrá rotación sectorial, ya que los *traders* apostarán desde primera hora de la sesión por los valores de corte más cíclico, dejando de lado los más defensivos. Por lo demás, destacar que la agenda macro es irrelevante en Europa, mientras que en EEUU incluye la publicación de las cifras de producción industrial de diciembre, dato al que habrá que estar muy atentos dado que los principales índices manufactureros regionales vienen indicando tendencias opuestas para el sector, y la lectura preliminar de enero del índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan.

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

Viernes, 18 de enero 2019

Por último, señalar que habrá que estar atentos a las noticias que lleguen desde el Reino Unido en relación al proceso del *brexit* y, sobre todo, a cualquier desmentido desde la Administración Trump a la noticia comentada, publicada por el *WSJ*. Un desmentido "radical" de la misma entendemos que sería mal acogido por los inversores, aunque, insistimos, que vemos complicado que EEUU retire algunas de las tarifas impuestas a las importaciones chinas en esta fase de las negociaciones y sin lograr ningún compromiso a cambio por parte del Gobierno de China.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. Tubacex (TUB): paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,023 por acción;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Schlumberger (SLB-US):** 4T2018:

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. El panel de analistas de la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas) anunció ayer que **ha decidido rebajar en una décima su previsión de la tasa de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de España en 2019, hasta el 2,1%**, debido fundamentalmente al lastre del sector exterior, que restará tres décimas al avance del PIB. Además, espera que la desaceleración del crecimiento económico continúa. En este sentido, Funcas calcula que el superávit externo se va a reducir al 0,8% del PIB este año y podría caer incluso hasta el 0,5% en 2021. Así estima que el crecimiento del PIB será del 1,8% en 2020 y del 1,7% en 2021.

Según estos analistas, esta desaceleración del crecimiento impedirá alcanzar los objetivos de déficit público, que estiman será el 2,1% del PIB este año, lejos del objetivo del 1,3% establecido en los Presupuestos Generales del Estado para 2019.

En lo que hace referencia al empleo, los analistas de Funcas prevén una reducción de la tasa de desempleo hasta el 13,9% este año, hasta el 12,7% en 2020 y hasta el 11,6% en 2021, cuando quedará ligeramente por encima del nivel de 2008.

. Según datos publicados por el Banco de España (BdE), **la deuda del conjunto de las administraciones públicas se incrementó en noviembre en EUR 8.248 millones (+0,7%), hasta los EUR 1,169 billones**, con lo que se sitúa en el entorno del 97,5% del PIB. En términos interanuales la deuda pública repuntó un 2,6%, lo que equivale a EUR 30.262 millones.

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

Viernes, 18 de enero 2019

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos finales del mes de diciembre publicados ayer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) se mantuvo estable en el mes en relación a noviembre, mientras que en tasa interanual subió el 1,6% (1,9% en noviembre)**. Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

Si se excluyen los precios de la energía, de los alimentos y del alcohol y el tabaco, el IPC subyacente de la región subió el 1,0%, misma tasa que en noviembre y en línea con lo esperado por el consenso.

La tasa de crecimiento interanual de los precios de los bienes no energéticos se mantuvo estable en el 0,4%, mientras que la de los precios de los servicios lo hizo en el 1,3%. Por su parte, la tasa de crecimiento de los precios de la energía bajó desde el 9,1% de noviembre hasta el 5,4% en diciembre, mientras que la de los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco bajó desde el 1,9% hasta el 1,8%.

Valoración: *tal y como venían reflejando los distintos IPCs de las principales economías de la Zona Euro, la inflación continúa sin aparecer en la región, con la subyacente manteniéndose muy lejos del objetivo de cerca del 2% que ha establecido el BCE. Es muy complicado que con la desaceleración económica que está experimentando la región y con la inflación contenida a los niveles actuales la máxima autoridad monetaria de la Zona Euro suba sus tasas de interés de referencia este año.*

- ## EEUU

. *The Wall Street Journal* informó ayer de que el secretario del Tesoro de EEUU, Steven **Mnuchin, está impulsando una moción para reducir las tarifas a las importaciones chinas con el objetivo de calmar a los mercados estadounidenses y otorgar al Gobierno chino un incentivo** para realizar concesiones más amplias en las negociaciones comerciales en marcha. Mnuchin supuestamente quiere relajar algunas o todas las tarifas, con el objetivo de avanzar en las conversaciones comerciales y conseguir el apoyo chino para realizar reformas a largo plazo. No obstante, el representante de Comercio de EEUU, Robert Lightizer, se resiste a dicho movimiento, argumentando que cualquier concesión puede ser interpretada como un signo de debilidad.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 3.000 en la semana finalizada del día 12 de enero**, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 213.000. El consenso de analistas esperaba una sensiblemente superior de 220.000 nuevas peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó a su vez en 1.000 peticiones, hasta las 220.750.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en 18.000 en la semana del 5 de enero, hasta los 1,74 millones, manteniéndose así muy cerca de sus niveles más bajos en cinco décadas.

Valoración: *en la semana del 5 de diciembre sólo 10.454 empleados federales habían pasado a formar parte de esta estadística, ya que es muy raro que un empleado federal demande este tipo de subsidio. Por lo demás, señalar que las cifras de desempleo semanales continúan a niveles históricamente muy bajos, mostrando una vez más lo tensionado que está el mercado laboral estadounidense.*

. **El índice manufacturero de Filadelfia**, que publica mensualmente la Reserva Federal de la región, **subió hasta los 17,0 puntos en el mes de enero desde los 9,4 puntos de diciembre, superando a su vez holgadamente los 9,5 puntos que esperaban los analistas**. Cualquier lectura por encima de los cero puntos

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

sugiere que la actividad en el sector se ha acelerado en relación al mes precedente y, por el contrario, cualquier lectura por debajo de ese nivel implica una contracción de la actividad.

El subíndice de nuevos pedidos se situó en los 21,3 puntos, mientras que el que mide los pedidos sin firmar situó en los 5,4 puntos. Por su parte el de envíos se mantuvo en los 11,4 puntos con el que mide los tiempos de entrega mostrando una fuerte desaceleración debido a los problemas de capacidad. El de empleo, por su parte, mostró cierta desaceleración, aunque se mantuvo a niveles altos (9,6 puntos), mientras que el que mide las expectativas a seis meses subió aún más por segundo mes consecutivo, hasta una lectura de 31,2 puntos.

Valoración: *a diferencia de lo que mostró recientemente el mismo índice, pero de la región de Nueva York, la actividad manufacturera continuó sólida en la región de Filadelfia en el mes de enero. No obstante, este indicador suele siempre mostrar mayor fortaleza que el resto de los índices regionales.*

- **JAPÓN**

. Los datos de inflación de Japón destacaron que la presión de los precios de los consumidores se debilitó aún más en diciembre, a pesar de una inflación subyacente relativamente estable. Así, **el índice de precios al consumo (IPC) subió un 0,3% en términos interanuales en diciembre en Japón**, lo que supone una fuerte ralentización por segundo mes consecutivo, desde la subida del 0,8% de noviembre. Este nivel del IPC es el menor desde octubre de 2017 y muy por debajo del objetivo del Banco de Japón (BoJ) de inflación del 2,0%. Ajustado estacionalmente, el IPC cayó un 0,2% en diciembre, como hizo en noviembre.

La caída de la inflación de diciembre se debe a un retroceso en los precios de los alimentos (-1,1% interanual; desde un +0,5% anterior), que suponen cerca de un cuarto del índice total. Los costes de transporte y comunicación, que representan cerca de un 15% del índice, también cayeron de forma interanual en diciembre (-0,1% interanual; desde +1,2% previo). En otras categorías de gasto, como la vivienda y las utilidades, los precios se mantuvieron estables.

El índice subyacente, que excluye los precios de los alimentos frescos, aumentó un 0,7% interanual en diciembre, desde la subida interanual del 0,9% de noviembre, y ligeramente por debajo de la estimación del consenso de una subida del 0,8% interanual. El índice cayó un 0,1% en el mes, tras no haber sufrido cambios en noviembre. El índice de precios que excluye los precios de los alimentos y de la energía, el preferido por el BoJ para medir la inflación subyacente, subió un 0,3% interanual en diciembre, como hizo en noviembre, y se mantuvo plano en el mes.

Noticias destacadas de Empresas

. La dirección de **CAIXABANK (CABK)** ha comunicado este jueves a los sindicatos que prevé reducir su plantilla en toda España en 2.157 personas. La dirección del banco ha dado a conocer sus intenciones durante una reunión que se está celebrando en Madrid. Aunque CABK da trabajo a un total de 37.511 empleados, incluyendo al portugués BPI y a sus filiales, el personal del banco español es de 29.508 personas, por lo que el ajuste anunciado supone ese 7,3% de la plantilla mencionado.

. Expansión recoge hoy que el actual equipo de dirección de **CODERE (CDR)** trabaja en un plan a tres años orientado hacia la digitalización y el crecimiento en México y en España, en el que no se descarta la entrada en Brasil ni estudiar la posibilidad de proponer al Consejo de Administración, una vez implementados los programas de crecimiento, una Oferta Pública de Venta (OPV) de acciones en el mercado.

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

Viernes, 18 de enero 2019

. La CNMV comunicó que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por DS Smith Plc sobre el 100% del capital social de **EUROPAC (PAC)** ha sido aceptada por un número de 98.074.937 acciones que representan un 98,83% de las acciones a las que se dirigió la oferta y del capital social de la entidad. En consecuencia, la OPA ha tenido resultado positivo, al haber sido el número de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación superior al límite mínimo fijado por el oferente para su efectividad (límite mínimo = 49.618.919 acciones), y haberse cumplido las demás condiciones impuestas. Además, se han cumplido los requisitos para la realización de las compraventas forzosas previstos en la Ley del Mercado de Valores.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que Orange ha contratado a Credit Suisse para analizar la adquisición de **EUSKALTEL (EKT)**, cuyo valor en Bolsa supera los EUR 1.300 millones. Esta operación, que compite con las intenciones de la británica Zegona en EKT, consolidaría a Orange como segundo operador en España, por detrás de MoviStar y superando a Vodafone. Orange es el principal proveedor mayorista de EKT.

El diario señala que la financiación de una eventual Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre EKT no supondría un problema para Orange, ya que el pasado 8 de enero emitió EUR 4.000 millones en cuatro colocaciones de bonos, el mismo importe que captó en todo el ejercicio pasado. No obstante, el diario señala que la posición de la Comisión Europea (CE), que ya obligó a Orange a realizar fuertes concesiones cuando compró Jazztel, será clave en la operación.

. **MERLIN PROPERTIES (MRL)** ha cerrado la compra de dos edificios en Lisboa por un importe total de EUR 112,2 millones. Se trata de los edificios Art y Torre Fernando Magalhães, ambos ubicados en Parque das Nações (Expo) y con una superficie arrendable de 29.985 metros cuadrados. Así, MRL cuenta con una cartera de oficinas en Lisboa de más de 100.000 metros cuadrados.

. Expansión señala que **TUBACEX (TCX)** y el grupo público indio Midhani han dado el primer paso de una futura alianza para crecer juntos en el mercado de la energía nuclear en India, que está en pleno crecimiento y requiere fuertes inversiones en infraestructuras en los próximos años. Ambas compañías han sellado un acuerdo de intenciones para una futura colaboración, aún pendiente de concretar, pero que previsiblemente se traducirá en alianzas tecnológicas y productivas para desarrollar materiales avanzados.

. El Consejo de Administración de **ACS**, en su reunión celebrada el 13 de diciembre de 2018, acordó, haciendo uso de las facultades de delegación contenidas en el Acuerdo, proceder a la segunda ejecución del aumento de capital mediante el que se instrumenta el dividendo flexible (scrip dividend) así como reducir de forma simultánea el capital social de la sociedad por un importe nominal máximo igual al importe nominal por el que efectivamente sea ejecutado el aumento de capital. Así:

- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir **1 acción nueva es de 76**.
- El número máximo de acciones nuevas a emitir en la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas acordado por la Junta General celebrada el 8 de mayo de 2018 (a través del cual se instrumenta un dividendo opcional en acciones o efectivo) ha quedado fijado en 4.140.323.
- El precio al que ACS se ha comprometido a comprar a sus accionistas los derechos de asignación gratuita correspondientes a dicha segunda ejecución del aumento de capital ha quedado determinado en un importe bruto fijo de **EUR 0,450 por cada derecho**.
- La segunda ejecución de la reducción de capital social por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General de 8 de mayo de 2018 se ha fijado por el mismo importe que la segunda ejecución del aumento de capital y de modo simultáneo a la misma, por lo que, en consecuencia, será también por un máximo de 4.140.323 acciones.

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

Viernes, 18 de enero 2019

El calendario previsto de la Segunda Ejecución es el siguiente:

- **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.

. **ACCIONA (ANA)** y el fondo británico Pioneer Point Partners, accionistas de la concesionaria Aigües Ter Llobregat (ATLL) acusan a la Generalidad catalana de querer cometer un fraude de ley con ánimo confiscatorio en el proceso de liquidación del contrato que debe resolverse tras la sentencia del Tribunal Supremo que anuló el concurso de adjudicación.

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)"