LINK
LINK Análisis

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

Martes, 22 de enero 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/01/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	21/01/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	916,58	915,37	-1,21	-0,13%
IBEX-35	9.069,1	9.053,8	-15,3	-0,17%
LATIBEX	5.188,50	5.163,30	-25,2	-0,49%
DOWJONES	24.706,35	FESTIVO	---	---
S&P 500	2.670,71	FESTIVO	---	---
NASDAQ Comp.	7.157,23	FESTIVO	---	---
VIX (Volatilidad)	17,80	FESTIVO	---	---
Nikkei	20.719,33	20.622,91	-96,42	-0,47%
Londres(FT100)	6.968,33	6.970,59	2,26	0,03%
Paris (CAC40)	4.875,93	4.867,78	-8,15	-0,17%
Frankfort (DAX)	11.205,54	11.136,20	-69,34	-0,62%
Euro Stoxx 50	3.134,92	3.125,07	-9,85	-0,31%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Febrero 2018	9.033,0	-20,80
Marzo 2019	9.033,0	-20,80

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,62%	=
USA 10Yr (Tir)	2,78%	=
USA 30Yr (Tir)	3,09%	=
Alemania 10Yr (Tir)	0,26%	+1 p.b.
Euro Bund	164,36	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,04%	=
España 5Yr (Tir)	0,31%	+3 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,37%	+2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	111	+2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,136
Yen/$	109,42
Euro/£	1,134

Materias Primas

Brent $/bbl	62,74
Oro $/ozt	1.279,55
Plata $/ozt	15,26
Cobre $/lbs	2,70
Níquel $/Tn	11.670

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,368
3 meses	-0,308
12 meses	-0,116

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	819,31
IGBM (EUR millones)	n.d.
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	FESTIVO
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	n.d.

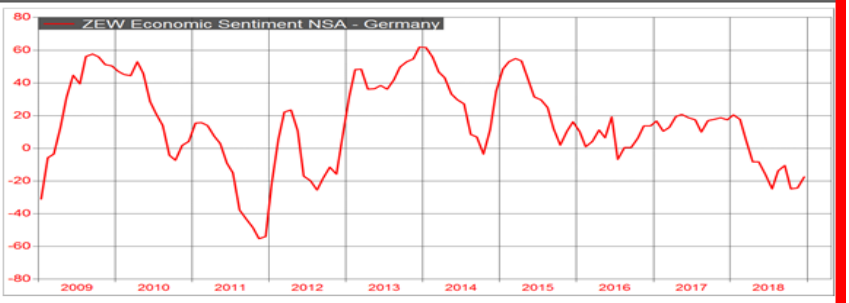
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,136

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,74	7,70	0,03
B. SANTANDER	4,37	4,35	0,03
BBVA	5,24	5,21	0,03

Índice Sentimiento Económico Alemania - 10 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Ventas viviendas segunda mano (diciembre): Est MoM: -1,5%; Est: 5,24 millones

España: Balanza comercial (noviembre): Ant: EUR -3.837 millones

Reino Unido: i) Tasa desempleo (3 meses; noviembre): Est: 4,1%; ii) Cambio empleo (3 meses; noviembre): Est: 88.000

Alemania: i) ZEW situación actual (enero): Est: 43,0; ii) ZEW expectativas (enero): Est: -18,5

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
ACS-enero	1 x 76	22/01/2019 al 05/02/2019	Compromiso EUR 0,45

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

Tal y como esperábamos, AYER asistimos a una sesión sin mucha historia en las bolsas europeas, que estuvo condicionada por la falta de la referencia de Wall Street, mercado que permaneció cerrado por la celebración del Día de Martin Luther King. En una jornada de escasa actividad, los inversores optaron por la toma de beneficios, aprovechando los fuertes repuntes de muchos valores en las últimas semanas. Los temores sobre la ralentización de la economía china y, por ende, de la economía mundial, en la que este país tiene un impacto muy elevado, temores que

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

Martes, 22 de enero 2019

fueron posteriormente refrendados por el FMI, que revisó a la baja sus expectativas para el crecimiento económico mundial, animaron a los inversores más cortoplacistas a reducir algo su exposición en renta variable. Al cierre, los principales índices europeos terminaron con ligeros descensos, con la excepción del FTSE 100 británico, que terminó el día plano.

Señalar que en el ámbito político AYER toda la atención la monopolizó la primera ministra británica, Theresa May, que supuestamente iba a presentar su Plan B para el *brexit* en la cámara de los comunes, algo que realmente no terminó de hacer, ya que no dio grandes detalles sobre el mismo. May anunció que seguiría debatiendo con la oposición para poder, posteriormente, presentar un nuevo plan para negociarlo con sus socios en la UE. Lo que sí dejó claro May es que rechazaba la celebración de un nuevo referéndum, que los partidarios del *brexit* consideran un riesgo, y que no descartaba una salida de la UE sin acuerdo, algo que no creemos que se vaya a producir por el hecho de que la mayoría de los miembros del parlamento británico no apoyan este escenario. De hecho, la libra se revalorizó tras la intervención de May, lo que sugiere que los inversores ven cada vez más lejano un *brexit* "duro". Por último, May se comprometió a presentar un acuerdo antes de que venza el plazo del 29 de marzo. A pesar de que la primera ministra se mostró contraria a un retraso en la fecha límite del *brexit*, no descartamos una potencial extensión del Artículo 50 unos meses para dar tiempo a una nueva negociación entre el Reino Unido y sus socios en la UE. Lo que sí es cierto es que a menos de 10 semanas de la mencionada fecha límite, el proceso del *brexit* está convirtiéndose en un verdadero fracaso para la política británica.

En lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que las bolsas europeas recuperan su principal referencia: Wall Street. Para empezar, esperamos que los índices europeos abran a la baja, siguiendo así la estela dejada por los asiáticos, que esta madrugada han cedido posiciones, lastrados por los temores renovados sobre el estado real de la economía mundial. A los síntomas de desaceleración de las economías de China y de la Zona Euro se une ahora el temor de que el cierre parcial del gobierno Federal de EEUU impacte negativamente en la economía del país, economía en la que también habían aflorado algunos síntomas de ralentización en las últimas semanas. Además, y desde un punto de vista técnico, muchos valores e índices se encuentran sobrecomprados, afrontando a la vez importantes resistencias, por lo que deberán consolidar los niveles actuales antes de seguir subiendo.

Por lo demás, comentar que en la agenda macro del día destaca la publicación de los índices ZEW del mes de enero, indicadores que mide la confianza que en la economía alemana tienen los grandes gestores y analistas. Además, y ya por la tarde, se publicarán en EEUU las cifras de ventas de viviendas de segunda mano, cifra que aportarán "algo de luz" al vacío estadístico que está provocando el cierre parcial del gobierno Federal -los datos están elaboradas por un organismo no oficial: la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios-.

Finalmente, y en el ámbito empresarial habrá que estar atentos a la publicación de los resultados trimestrales de la entidad de crédito suiza UBS y las cifras operativas del pasado trimestre de la aerolínea easyJet, mientras que en Wall Street presentan sus resultados trimestrales compañías de la relevancia de Johnson & Johnson, Halliburton o IBM, todas ellas referentes en sus respectivos sectores de actividad.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Martes, 22 de enero 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. ACS: descuenta derecho preferente de suscripción correspondiente a la ampliación de capital del dividendo flexible por importe bruto de EUR 0,45 por acción;

Bolsas Europeas:

- **Carrefour (CA-FR):** ingresos y ventas 4T2018;
- **Remy Cointreau (RCO-FR):** ingresos y ventas 3T2019;
- **HUGO BOSS (BOSS-DE):** ingresos y ventas 4T2018;
- **UBS Group (UBS-CH):** resultados 4T2018;
- **BHP Group (BLT-GB):** ingresos, ventas y datos operativos 2T2019;
- **easyJet (EZJ-GB):** ingresos y ventas 1T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Allegheny Technologies (ATI-US):** 4T2018;
- **Halliburton (HAL-US):** 4T2018;
- **International Business Machines (IBM-US):** 4T2018;
- **Johnson & Johnson (JNJ-US):** 4T2018;

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según datos provisionales del Instituto Nacional de Estadística (INE), **las ventas del sector servicios crecieron en noviembre el 5,7% en tasa interanual (+8,4% en octubre)**, encadenando de esta forma 63 meses de ascensos interanuales consecutivos. Si se corrigen los efectos estacionales y de calendario, las ventas del sector de servicios también aumentaron un 5,7% en tasa interanual en noviembre (+6,7% en octubre).

Por su parte, el empleo en el sector servicios creció en noviembre el 2,3% en tasa interanual (2,2% en octubre). Con este repunte, el sector suma ya 56 meses de crecimiento interanual de la ocupación.

A su vez, **la facturación del sector de la industria creció un 0,5% en noviembre en tasa interanual (+8,2% en octubre), mientras que las entradas de pedidos del sector lo hicieron un 25,1% (+9,0% en octubre)**, lo que representa su mayor crecimiento de la serie, iniciada en 2002. Este fuerte repunte de los pedidos fue consecuencia del aumento de los de los bienes de equipo, que registraron un incremento interanual del 92,4%. Corregido el efecto calendario y la estacionalidad, la cifra de negocios de la industria creció un 0,7% en noviembre en tasa interanual (+4,8% en octubre) y los pedidos un 22,3%, con lo que experimentaron también su mejor marca de toda la serie.

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

Martes, 22 de enero 2019

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el índice de precios industriales (IPP) bajó en el mes de diciembre el 0,4% en relación a noviembre**, en lo que supone su primer retroceso en un mes desde febrero de 2018 y la mayor caída mensual desde enero de 2016. En términos interanuales el IPP subió en el mes analizado el 2,7% (3,3% en noviembre), lo que representa su tasa interanual más baja en ocho meses. El consenso de analistas esperaba un incremento del IPP en el mes del 0,1% y del 3,0% en tasa interanual.

El descenso del IPP en el mes fue principalmente consecuencia de la caída del 1,4% que experimentaron los precios de la energía. Por su parte, los precios de los bienes de consumo bajaron el 0,1% y los de los intermedios el 0,2%. Por su parte, los precios de los bienes de capital se mantuvieron estables en el mes, mientras que los de los productos básicos subieron el 0,2%. Si se excluyen los precios de la energía, el IPP se mantuvo sin cambios en diciembre en relación a noviembre. En tasa interanual el IPP se situó en este caso en el 1,6%, tasa similar a la que presentó el mes precedente.

- ## ASIA

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de Corea del Sur creció el 1,0% en tasa interanual en el 4T2018**, frente al aumento del 0,6% del 3T2018, que era el incremento estimado por el consenso de analistas. El crecimiento interanual del 4T2018 es el mayor de los últimos cinco trimestres. La fortaleza provino del gasto público, cuyo crecimiento fue el mayor en casi 9 años, y la inversión en capital para instalaciones, gracias al apoyo del estímulo fiscal. Estos factores más que compensaron la contribución negativa de la caída de las exportaciones, la primera del último año. El consumo privado, por su parte, repuntó de forma moderada.

- ## RESTO DEL MUNDO

. **El Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó ayer sus nuevas proyecciones de crecimiento económico**. El organismo reduce en ellas sus expectativas para la economía global y, en especial, para la europea. Según las nuevas estimaciones del FMI, la economía mundial crecerá en 2019 un 3,5%, dos décimas menos de lo estimado en octubre. En 2020 el FMI espera que crezca el 3,6% frente al 3,7% de su anterior estimación.

Por regiones, el FMI espera ahora que la economía de la Eurozona crezca el 1,6% en 2019 frente al 1,9% que esperaba en octubre, mientras que en 2020 espera una expansión del 1,7%, sin cambios frente a su anterior estimación. En este sentido, destaca la revisión a la baja del crecimiento de la economía de Alemania, para la que espera ahora un crecimiento del 1,3% (1,9%, anterior estimación) y de la de Italia, para la que estima un crecimiento del 0,6% (1,0%, anterior estimación). Para España el FMI deja su estimación de crecimiento en el 2,2% en 2019 y en el 1,9% en 2020.

El FMI también ha mantenido sin cambios sus estimaciones de crecimiento para la economía de EEUU, para la que espera un crecimiento en 2019 del 2,5% y uno del 1,8% en 2020. Para China el FMI espera una tasa de expansión anual del 6,2% tanto en 2019 como en 2020.

Según los analistas del FMI, “los riesgos para el crecimiento mundial se inclinan a la baja" consecuencia de los distintos riesgos existentes, que van desde las tensiones comerciales y unas condiciones financieras más restrictivas, hasta el *brexit* y el peligro de que China se desacelere más de lo previsto.

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

Martes, 22 de enero 2019

Valoración: *las nuevas estimaciones de crecimiento económico presentadas por el FMI están muy en línea con las de otros organismos y casas de análisis. El gran dilema es determinar hasta qué punto los mercados financieros han descontado ya este escenario o si, por el contrario, todavía deben ajustar sus valoraciones al mismo. Lo que sí tenemos claro es que cualquier revisión a la baja de estas, ya de por sí, estimaciones rebajadas, penalizará a futuro el comportamiento de la renta variable mundial.*

Noticias destacadas de Empresas

. En contestación al requerimiento de la CNMV en el que le solicitaba a Orange que confirmen si está actualmente analizando de modo específico una posible oferta pública de compra sobre el capital de **EUSKALTEL (EKT)**, Orange comunicó que no está analizando en este momento, ni por sí mismo ni a través de sus asesores, una operación consistente en que Orange adquiera el 100% de las acciones de EKT.

. El presidente de **BANCO SABADELL (SAB)**, Josep Oliu, dijo ayer que los resultados de 2018, que la entidad presentará en los próximos días, estarán muy condicionados por los problemas de la migración tecnológica de su filial británica TSB. El cambio de sistema informático de TSB, que SAB llevó a cabo en abril del pasado año, ha supuesto un coste derivado de EUR 226 millones, muy superior al estimado inicialmente.

. El diario Expansión informó ayer que el banco estadounidense Goldman Sachs ha vuelto a elevar su presencia en el accionariado de la cadena de supermercados **DIA** hasta alcanzar el 5,36% del capital. La firma estadounidense tiene repartida su actual participación del 5,36% entre un 0,18% de forma indirecta, equivalente a un total de 1,12 millones de acciones, y un 5,18% restante a través de instrumentos financieros.

. **MAPFRE (MAP)** prevé que las primas nominales de seguros de no vida crezcan este año 2019 en torno al 4,1%, igual que en 2018, debido a la ralentización económica, con la amenaza de que la prima de riesgo española pueda aumentar y lastrar al sector. Así lo detalló este lunes el Servicio de Estudios de MAP, que presentó su tercer informe anual sobre el panorama económico y sectorial, en el que explica que el segmento de los seguros de no vida y de vida riesgo (entre los que se incluyen los de automóviles, salud y multirriesgo de hogar, comercio e industrial) está muy ligado al ciclo económico, que está en desaceleración.

Por otro lado, MAP y **BANCO SANTANDER (SAN)** han alcanzado un acuerdo en virtud del cual MAP adquirirá, a través de su filial Mapfre España, el 50,01% de una compañía de nueva creación que comercializará seguros de automóviles, multirriesgo comercio, multirriesgo pymes y de responsabilidad civil en exclusiva por la red de SAN en España, por un plazo que se extenderá hasta el 31 de diciembre de 2037 y por un precio total de EUR 82,2 millones. SAN, a través de su filial Santander Seguros, continuará siendo titular del restante 49,99% del capital de dicha compañía.

. La agencia *Efe* informó que **IBERDROLA (IBE)** construirá en Navarra un complejo de energía eólica de 111 MW de capacidad instalada, uno de los más grandes de España de los últimos años. El proyecto, que estará integrado por cuatro parques eólicos, generará energía suficiente para abastecer a 46.500 hogares al año y permitirá evitar la emisión a la atmósfera de 84.000 toneladas de dióxido de carbono (CO_2) anuales. Está previsto que la construcción del complejo comience en los próximos meses, en tanto que su entrada en operación está programada para el año que viene.

. **ABENGOA (ABG)** informa de que ha acordado ampliar la fecha límite para el cumplimiento de las condiciones previas a la Fecha de Efectividad hasta las 11:59 p.m. (CET) del próximo día 28 de enero de 2019. De esta manera, la Sociedad (i) solicita a impugnantes, entidades avalistas y acreedores del New Money 2 y del Old Money que sean acreditantes que envíen las cartas de adhesión al Contrato de *Lock-up* no más tarde del 28 de enero de 2019 (en la medida en que no lo hayan hecho todavía) y (ii) ha ampliado el plazo para el envío de instrucciones por los correspondientes Bonistas a los efectos de adherirse al Contrato de *Lock-up* (esto es, el Plazo Límite del Documento de Adhesión que se ha compartido con los Bonistas) hasta las 12:00 p.m. (CET) del 25 de enero de 2019.

. El presidente de **GESTAMP (GEST)**, Francisco Riberas, anunció ayer que tiene previsto abrir durante este año cuatro nuevas plantas para seguir acompañando el crecimiento de sus clientes. Riberas explicó que este año la empresa pondrá en funcionamiento una planta en México, en San Luis de Potosí, con el que pretende suministrar a BMW, GM y Renault. GEST

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

estrenará también otra nueva planta en Michigan para suministrar chasis en EEUU; otra en Eslovaquia para suministrar a Jaguar Land Rover y, por último, una instalación en Marruecos para abastecer a Renault Nissan y Peugeot.

El presidente de GEST indicó que la compañía cerrará este ejercicio con un leve incremento de su nivel de apalancamiento, pero adelantó que el objetivo para 2019 estará en reducir esta magnitud a una cifra de entre el 1,5 y 2 veces EBITDA. Riberas además se mostró confiado en las oportunidades que ofrece para su empresa el desarrollo del coche eléctrico. GEST quiere convertirse en líder mundial para el suministro de la ubicación de baterías en este tipo de vehículos.

***Valoración**: A pesar de que los planes de inauguración de las 4 plantas para 2019 ya eran conocidos y deberían estar descontados por el mercado, las declaraciones del presidente de GEST reiteran la apuesta de la compañía por el crecimiento, aprovechando las oportunidades que ofrece el sector, una apuesta con la que el Grupo ha aumentado su presencia en mercados de fuerte potencial, como el asiático. Creemos que los fundamentales de GEST son sólidos, con un nivel de endeudamiento razonable (ligeramente superior a 2,1x veces EBITDA). Recordamos que en la actualidad tenemos una recomendación de **ACUMULAR** para GEST y un precio objetivo de **EUR 6,16 por acción**.*

. **REPSOL (REP)** tuvo una producción diaria de 715.000 barriles equivalentes de petróleo al día en 2018, un 2,9% más que en 2017, según las estimaciones de producción de las que ha informado este lunes la compañía. En el 4T2018 la producción fue de 722.000 barriles, un 4,5% más que en el 3T2018, en que fue de 691.000 barriles diarios de petróleo al día. El crecimiento está por encima de las previsiones recogidas en la actualización del plan estratégico de la compañía para el periodo 2018-2020, que prevé un incremento anualizado del 2,6%, hasta pasar de 695.000 barriles equivalentes de petróleo al día en 2017 a 750.000 en 2020.

. Expansión publica hoy que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) que ha lanzado el fondo KKR sobre el 100% del capital de **TELEPIZZA (TPZ)** a un precio de EUR 6,0 por acción está asegurada al 100% por SANTANDER (SAN) y Citi mediante avales bancarios. La OPA está condicionada a una aceptación del 90%. De momento, cuenta con un apoyo ligeramente superior al 40%. La CNMV tiene ahora un periodo máximo de 30 días para aprobar la operación. Con la autorización se hará público el folleto de la misma y el Consejo de Administración de TPZ contará con 10 días para pronunciarse. Los oferentes han manifestado ya su intención de excluir de Bolsa a TPZ.

. El diario Expansión recoge en su edición de hoy que **TELEFÓNICA (TEF)** está culminando las negociaciones para vender su negocio de Centroamérica, con el objetivo de destinar los recursos a reducir su deuda. Así, TEF ha decidido dividir el paquete de activos en dos, para facilitar la venta. Por un lado, la operadora española está a punto de cerrar un acuerdo con América Móvil para traspasar las operaciones de las filiales de El Salvador y Guatemala. Por otro lado, Millicom y AT&T están interesados en adquirir las filiales de Costa Rica, Nicaragua y Panamá. El importe conjunto estimado de ventas rondaría los EUR 1.400 millones, aunque TEF solo es propietaria del 60% de estas filiales, por lo que obtendría unos EUR 840 millones por las desinversiones.

. El presidente de **AENA**, Maurici Lucena, realizó ayer una estimación prudente sobre la evolución de la compañía para este año y adelantó una previsión de crecimiento en el número de pasajeros del 2% en comparación con los datos de 2018. Lucena justificó esa previsión a la baja de sus previsiones para 2019 en una serie de factores: el *brexit*, la depreciación de la libra como moneda del principal emisor con el 17% de las llegadas, la recuperación de destinos turísticos como Turquía o Túnez y una suave desaceleración de la economía.

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)"