LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 23 de enero 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/01/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	22/01/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	915,37	**913,70**	-1,67	-0,18%
IBEX-35	9.053,8	**9.037,5**	-16,3	-0,18%
LATIBEX	5.165,30	**5.181,00**	15,7	0,30%
DOWJONES	24.706,35	**24.404,48**	-301,87	-1,22%
S&P 500	2.670,71	**2.632,90**	-37,81	-1,42%
NASDAQ Comp.	7.157,23	**7.020,36**	-136,87	-1,91%
VIX (Volatilidad)	17,80	**20,80**	3,00	16,85%
Nikkei	20.622,91	**20.593,72**	-29,19	-0,14%
Londres(FT100)	6.970,59	**6.901,39**	-69,20	-0,99%
Paris (CAC40)	4.867,78	**4.847,53**	-20,25	-0,42%
Frankfort (DAX)	11.136,20	**11.090,11**	-46,09	-0,41%
Euro Stoxx 50	3.125,07	**3.112,80**	-12,27	-0,39%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Febrero 2018	8.979,0	-58,50
Marzo 2019	8.989,0	-48,50

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,56%	-6 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,73%	-5 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,06%	-3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,24%	-2 p.b.
Euro Bund	164,64	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,05%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,29%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,34%	-3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	110	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,137
Yen/$	109,64
Euro/£	1,141

Materias Primas

Brent $/bbl	61,50
Oro $/ozt	1.282,10
Plata $/ozt	15,26
Cobre $/lbs	2,69
Níquel $/Tn	11.615

Interbancario (Euribor)

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

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.727,77
IGBM (EUR millones)	2.824,78
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.908,03
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.801,86

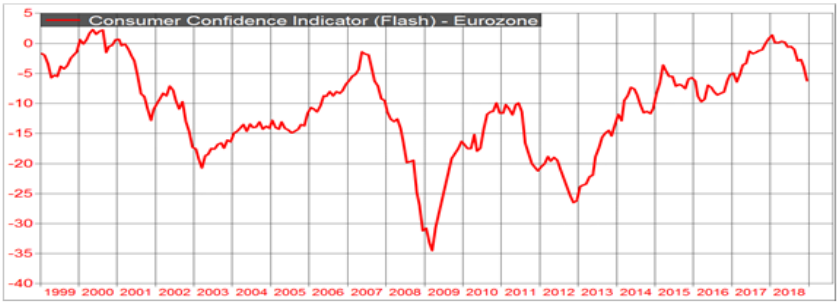
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,137

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,66	7,69	-0,03
B. SANTANDER	4,29	4,31	-0,02
BBVA	5,18	5,17	0,01

Confianza Consumidor Zona Euro - 20 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Índice precios vivienda (enero): Est MoM: 0,3%
iii) Índice manufacturas Richmond (enero): Est: -1;
Francia: i) Confianza empresarial (enero): Est: 103; ii) Confianza fabricación (enero): Est: 103
iii) Panorama productivo (enero): Est: -9
Zona Euro: Confianza consumidor (enero; preliminar): Est: -6,5%

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 *(algo más de 5 minutos de lectura)*

Los mercados de valores europeos y estadounidenses volvieron AYER a las andadas, aunque en menor medida los primeros, cerrando sus principales índices con sensibles descensos. Detrás de esta repentina pérdida de "momento" de las bolsas occidentales estaría la renovada

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

preocupación por el estado de la economía mundial, que presenta claros síntomas de una desaceleración "sincronizada". Además, y como comentamos AYER, muchos valores e índices muestran síntomas de sobrecompra tras las fuertes alzas registradas en las últimas semanas. Un ejemplo sería el Nasdaq Composite, que desde sus mínimos de Noche Buena hasta AYER había recuperado casi el 16%. Además, y en lo que hace referencia al mercado estadounidense, señalar que los inversores comienzan a mostrar cierta ansiedad por el impacto que el cierre parcial del gobierno Federal puede terminar teniendo en el crecimiento económico del 1T2019. Así, se calcula que cada semana que el gobierno permanezca cerrado parcialmente se pierde algo más de un 0,1% de crecimiento del PIB, por lo que, "a estas alturas de la película", la expansión del PIB estadounidense en los primeros tres meses del ejercicio será más de medio punto porcentual menos del estimado.

Además, AYER la noticia de que el Gobierno de EEUU había anulado una reunión que se iba a celebrar entre funcionarios de segundo nivel estadounidenses y chinos para preparar la que mantendrá la semana que viene en Washington el vice primer ministro chino, Liu He, con el representante comercial estadounidense, Lighthizer, hizo mucho daño a los mercados. La noticia/rumor publicada por el *Financial Times* y corroborada posteriormente por la *CNBC*, fue rotundamente desmentida por el asesor económico del presidente Trump, Larry Kudlow, que negó que se hubiera previsto ningún tipo de reunión intermedia para preparar la de la semana que viene. Kudlow, no obstante, sí reconoció que habría algunas dificultades para acercar posturas en lo concerniente a los cambios estructurales que EEUU demanda a China en su forma de operar.

La buena marcha de las negociaciones comerciales entre EEUU y China han sido uno de los principales factores que han impulsado las bolsas en las últimas semanas por lo que, cualquier noticia negativa al respecto, sea verdadera o matizable, tiene, como se pudo comprobar AYER, un impacto negativo en estos mercados.

Al cierre de la sesión los valores de corte más cíclicos, como los relacionados con las materias primas minerales, los industriales, los energéticos y los tecnológicos fueron los más castigados tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street, mientras que los defensivos mantuvieron mejor el tipo. Además, se pudo observar una cierta huida de los inversores de posiciones de riesgo hacia activos refugio, lo que se tradujo en el alza de los precios de los bonos y el consiguiente descenso de sus rentabilidades. En Europa destacó el negativo comportamiento del sector bancario, penalizado por los inversores tras la publicación de los resultados trimestrales de la entidad suiza UBS, que quedaron por debajo de lo esperado. HOY la noticia que publica la agencia *Bloomberg* sobre la investigación que está llevando a cabo la Reserva Federal (Fed) sobre una posible trama de blanqueo de dinero en la que estaría involucrado el Deutsche Bank creemos que volverá a lastrar el comportamiento bursátil del sector europeo.

Por lo demás, comentar que esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran a la baja, continuando así el proceso de consolidación iniciado hace un par de días. Entendemos que el hecho de que las bolsas asiáticas hayan cerrado sin grandes cambios y que los futuros de los índices estadounidenses muestren ligeros avances moderará las caídas iniciales de la renta variable europea. Por lo demás, comentar que la agenda macro del día es muy ligera, destacando únicamente la publicación en la Zona Euro de la lectura preliminar de enero del índice de confianza de los consumidores que elabora la Comisión Europea (CE) y que se espera siga descendiendo. Por

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

Miércoles, 23 de enero 2019

último, y en lo que hace referencia a la publicación de resultados trimestrales, destacar en Europa los de la fabricante de semiconductores holandesa ASML y, ya por la tarde, en Wall Street, los de compañías de la importancia de Ford, Abbot Laboratories, Comcast, Lam Research, Procter & Gamble, Texas Instruments y United Technologies. Habrá que estar muy atentos a lo que digan los gestores de todas estas compañías sobre el devenir de sus negocios y sobre cómo perciben el escenario macroeconómico en el que van a tener que hacer negocios.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. Repsol (REP): participa en *ACI Maximising Propylene Yields Conference*;

Bolsas Europeas:

- **ASML Holding (ASML-NL):** resultados 4T2018;
- **Antofagasta (ANTO-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 4T2018;
- **Burberry Group (BRBY-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abbott Laboratories (ABT-US):** 4T2018;
- **Citrix Systems (CTXS-US):** 4T2018;
- **Comcast (CMCSA-US):** 4T2018;
- **Ford Motor (F-US):** 4T2018;
- **Kimberly-Clark (KMB-US):** 4T2018;
- **Lam Research (LRCX-US):** 2T2019;
- **Procter & Gamble (PG-US):** 2T2019;
- **Texas Instruments (TXN-US):** 4T2018;
- **United Technologies (UTX-US):** 4T2018;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. El Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó ayer que **el déficit comercial alcanzó los EUR 30.593 millones en 11M2018, lo que representa un aumento del 34,8% respecto al mismo periodo del año anterior**. En el periodo las exportaciones aumentaron un 3,4%, hasta los EUR 263.857 millones, cifra que supone un nuevo máximo histórico para el periodo. Por su parte, las importaciones aumentaron el 6%, hasta los EUR 294.450 millones, importe que también representa un máximo histórico. De esta forma la tasa de cobertura se situó en el 89,6%, frente al 91,8% alcanzada en 11M2017.

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

Destacar que el déficit no energético fue de EUR 7.646 millones en 11M2018, más que duplicando los EUR 3.425 millones de 11M2017. Por su parte, el déficit energético del periodo se elevó a EUR 22.947 millones, cifra un 19,1% superior a la de 11M2017.

En lo que hace referencia a las exportaciones, destacar que las dirigidas a los países de la UE (65,7% del total), aumentaron en 11M2018 el 3,3% en tasa interanual, mientras que las dirigidas a los países de la Zona Euro (51,5% del total) lo hicieron el 3,2%. A su vez, las destinadas al resto de la Unión Europea (14,2% del total) aumentaron un 3,6%.

En el mes de noviembre estanco el déficit comercial fue de EUR 2.569 millones (+58,4% en tasa interanual). En el citado mes las exportaciones descendieron el 0,3%, hasta los EUR 25.281 millones, mientras que las importaciones crecieron un 3,2%, hasta los EUR 27.850 millones.

. Según datos del Banco de España (BdE), **la tasa de morosidad de los créditos concedidos por los bancos, cajas y cooperativas a particulares y empresas descendió en noviembre hasta el 6,01% desde el 6,08% registrado en octubre**, situándose de esta forma a su nivel más bajo desde marzo de 2011. De esta forma, la tasa de morosidad se situó 7,59 puntos porcentuales por debajo del máximo histórico marcado en diciembre de 2013, que fue del 13,6%.

En total, los créditos dudosos descendieron hasta un importe de EUR 73.548 millones en noviembre desde los EUR 73.870 millones del mes precedente. Por su parte, el crédito total del sector aumentó un 0,77% en noviembre en relación con octubre, hasta los EUR 1,223 billones, mientras que en términos interanuales descendió el 2,81%.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según indicó el diario italiano *La Repubblica* ayer martes, **la Comisión Europea recortará su previsión de crecimiento del 2019 para Italia al 0,6% o ligeramente por debajo**. La nueva previsión, prevista para el 7 de febrero, estará en línea con las estimaciones de crecimiento del PIB publicadas por el Banco de Italia y por el Fondo Monetario Internacional (FMI). El Gobierno italiano actualmente estima un crecimiento del 1,0% para este año, mientras que la estimación anterior de la Unión Europea (UE), emitida en noviembre, apuntaba a un crecimiento del 1,2%.

. **El instituto alemán ZEW publicó ayer sus índices, correspondientes al mes de enero, que miden la confianza que sobre la economía alemana tienen los grandes inversores y los analistas**. Así, el subíndice que mide la percepción de este colectivo sobre la situación actual de la economía del país bajó desde los 45,3 puntos de diciembre hasta los 27,6 puntos, situándose la lectura a su nivel más bajo desde enero de 2017. El de enero fue el mayor descenso del índice en un mes desde octubre de 2014. El consenso de analistas esperaba un a lectura muy superior, de 43,0 puntos.

Por su parte, el subíndice de expectativas subió ligeramente en el mes hasta los -15,0 puntos desde los -17,5 puntos de diciembre, superando de esta forma la lectura de -18,5 puntos que esperaban los analistas. La de enero es la mejor lectura de este indicador desde septiembre.

Valoración: *todo apunta a que continúa el deterioro de la percepción que tiene el colectivo de grandes inversores y analistas de la situación por la que atraviesa la economía de Alemania, mientras que se percibe cierta mejora de sus expectativas sobre la misma. Datos que concuerdan bien con la evolución de las cifras reales y con la de otros indicadores adelantados de actividad.*

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

Miércoles, 23 de enero 2019

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó ayer que **en el periodo de tres meses acabado en el mes de noviembre se crearon en Reino Unido 141.000 empleos**, cifra muy superior a los 88.000 empleos que esperaban los analistas. A su vez, la tasa de empleo subió hasta el 75,8%, lo que supone un nuevo récord. Por su parte, la tasa de desempleo bajó una décima en el periodo analizado, hasta el 4,0%, también mejorando el 4,1% que esperaban los analistas.

- **EEUU**

. De acuerdo a fuentes de personas implicadas en las negociaciones comerciales entre EEUU y China, tanto ***Financial Times*** **como** ***CNBC*** **informaron que la Casa Blanca rechazó una oferta de funcionarios chinos de reunirse con representantes comerciales estadounidenses esta semana**, indicando la falta de progreso en asuntos estructurales como el robo de propiedad intelectual. En teoría, la reunión estaba enfocada en sentar las bases como anticipo de la reunión a finales de mes entre el viceprimer ministro chino Liu He y el representante de Comercio de EEUU, Robert Lightizer. No obstante, **el asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, desmintió posteriormente esta información**, indicando que no se había previsto ninguna reunión. Kudlow sí reconoció algunas dificultades e indicó que un acuerdo definitivo depende, en gran medida, en abordar cuestiones estructurales y en verificar los compromisos que están dispuestos a asumir los chinos.

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR) publicó ayer que **las ventas de viviendas de segunda mano descendieron el 6,4% en el mes de diciembre en relación a noviembre, hasta una cifra anualizada de 4,99 millones, la más baja en casi cuatro años**. El consenso de analistas esperaba un descenso de esta variable en el mes del 1,5%, hasta una cifra anualizada de 5,24 millones.

Por tipo de viviendas, las ventas de viviendas unifamiliares descendieron en el mes analizado el 5,5%, hasta una cifra anualizada de 4,45 millones, mientras que las de viviendas multifamiliares lo hicieron un 12,9%, hasta una cifra anualizada de 540.000.

- **JAPÓN**

. **El déficit del comercio de mercancías de Japón se redujo de Y 737.700 millones en noviembre a Y 55.300 millones en diciembre, por encima del pronóstico de consenso que esperaba una balanza comercial equilibrada**. Las exportaciones cayeron un 3,8% interanual, frente a una caída esperada del 1,3%, en lo que supone su primera caída desde septiembre y la mayor desde octubre de 2016. Las importaciones crecieron un 1,9% interanual, frente a una estimación del consenso de un 3,7%, lo que supone una reducción drástica desde el crecimiento del 12,5% del mes anterior.

Por regiones, los envíos a Asia (en particular a China) fueron el principal lastre, mientras que la demanda de EEUU/UE permaneció débil. La debilidad de las importaciones fue general. Por producto, las exportaciones con mayor peso fueron las tecnológicas: equipos de fabricación de semiconductores, y componentes de semiconductores. Los equipos informáticos desde China fueron también el mayor lastre en las importaciones.

Noticias destacadas de Empresas

. El pasado jueves 17 de enero de 2019 la CNMV publicó el resultado de la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **EUROPAC (PAC)** formulada por DS Smith. La Oferta ha sido aceptada por accionistas titulares 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 PAC, por lo que ha tenido resultado positivo.

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

Miércoles, 23 de enero 2019

De acuerdo con lo previsto en el folleto informativo de la Oferta, DS Smith exigirá la venta forzosa de la totalidad de las acciones de PAC de las que no es titular. DS Smith comunicará a la CNMV en los próximos días la confirmación de su decisión, así como la fecha de la operación de dicha venta forzosa y el resto de detalles necesarios para su ejercicio. El precio por acción de PAC, tanto en la venta forzosa, como en la compra forzosa, será el mismo que el de la OPA (EUR 16,80).

. El diario Expansión informó ayer de que Société Générale afloró una participación del 1,13% de **TELEPIZZA (TPZ)** en plena Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el valor. En concreto, el banco francés ha declarado un total de 1,13 millones de acciones de la cadena de comida rápida, paquete valorado en unos EUR 6,89 millones a precios actuales de mercado.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** suministrará 242 MW para el proyecto eólico Scioto Ridge de Innogy Renewables US LLC, una filial de la compañía energética alemana innogy SE. Según el contrato, SGRE instalará 63 aerogeneradores SG 3.4-132 y 9 SG 2.6-114 en el parque Scioto Ridge, ubicado en los condados de Hardin y Logan, en Ohio, y se encargará de su mantenimiento durante 10 años. La compañía aplicará su programa integral de servicios, que proporciona soluciones globales y flexibles para maximizar el rendimiento de los activos energéticos. Incluye asimismo servicios avanzados de digitalización y diagnóstico, adaptados para aumentar el rendimiento y la operación de los aerogeneradores de manera predecible y así reducir el coste de energía. La puesta en marcha del parque está prevista para otoño de 2020.

. Tras recibir ayer el informe de valoración elaborado por el experto independiente, a los efectos de la justificación del precio de la oferta, CEP IV Bubble S.à r.l. sociedad titularidad de un fondo gestionado por The Carlyle Group, ha decidido que el precio de la oferta quede fijado en EUR 16,50 por cada acción de **BODEGAS BILBAINAS (BIL)**, el cual está dentro del rango de valor dado en la conclusión de su informe por el experto independiente antes mencionado. La solicitud de autorización de la oferta pública y el correspondiente folleto se presentarán ante la CNMV no más tarde del 31 de enero de 2019, último día del plazo máximo de tres meses establecido en el RD 1066/2007.

. En relación a las noticias aparecidas en los medios ayer, **TELEFÓNICA (TEF)** comunica que, en el marco de su política de gestión de cartera basada en una estrategia de creación de valor y posicionamiento estratégico, se encuentra en proceso de negociación para la venta de sus activos en Centroamérica, que podría derivar en una transacción, tanto por el total, como por alguno de dichos activos. Hasta la fecha no se ha alcanzado ningún acuerdo.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y su homóloga francesa, la Comisión de Régulation de l'Energie (CRE), rechazaron ayer el proyecto Step, una de las fases claves del MidCat, el mayor proyecto de interconexión gasista entre España y Francia. El proyecto MidCat, valorado en unos EUR 3.000 millones y desarrollado por **ENAGÁS (ENG)** y su homólogo galo Teréga, estaba llamado a jugar un papel clave en la reconfiguración de la geopolítica energética de la Unión Europea (UE). El proyecto llegó a estar cofinanciado por fondos europeos y estaba catalogado como proyecto de "interés común". Los reguladores de Competencia de España y Francia dicen que la infraestructura "no cumple con las necesidades del mercado y carece de madurez suficiente para ser considerado en una asignación de costes transfronteriza".

***Valoración**: Esta noticia es negativa para ENAGÁS (ENG), dado que es uno de los proyectos que tiene la energética en cartera y está desarrollando en la actualidad. Indicar, sin embargo, que era algo que se rumoreaba en el mercado tras la emisión de otro informe, en abril de 2018, de la Comisión Europea (CE) que dudaba de la viabilidad económica del proyecto. No obstante, tenemos que señalar que es un proyecto con un desarrollo lento, dada la falta de interés por parte de las compañías gasistas francesas a que el gas argelino inunde el mercado europeo, para contrarrestar los precios del gas procedente de Rusia.*

*En la actualidad tenemos una recomendación de **ACUMULAR** el valor en cartera para ENG y un precio objetivo de **EUR 26,21 por acción**.*

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)"