LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 13 de febrero 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/02/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	12/02/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	902,57	907,10	4,53	0,50%
IBEX-35	8.936,4	8.983,1	46,7	0,52%
LATIBEX	5.178,70	5.252,20	73,5	1,42%
DOWJONES	25.053,11	25.425,76	372,65	1,49%
S&P 500	2.709,80	2.744,73	34,93	1,29%
NASDAQ Comp.	7.307,91	7.414,62	106,71	1,46%
VIX (Volatilidad)	15,97	15,43	-0,54	-3,38%
Nikkei	20.864,21	21.144,48	280,27	1,34%
Londres(FT100)	7.129,11	7.133,14	4,03	0,06%
Paris (CAC40)	5.014,47	5.056,35	41,88	0,84%
Frankfort (DAX)	11.014,59	11.126,08	111,49	1,01%
Euro Stoxx 50	3.165,61	3.190,75	25,14	0,79%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Febrero 2018	8.976,0	-7,10
Marzo 2019	8.977,0	-6,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,49%	+2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,69%	+1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,02%	=
Alemania 10Yr (Tir)	0,13%	+2 p.b.
Euro Bund	165,93	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,09%	=
España 5Yr (Tir)	0,22%	=
España 10Yr (TIR)	1,23%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	110	-3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,134
Yen/$	110,62
Euro/£	1,140

Materias Primas

Brent $/bbl	62,42
Oro $/ozt	1.310,00
Plata $/ozt	15,81
Cobre $/lbs	2,77
Níquel $/Tn	12.455

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,368
3 meses	-0,308
12 meses	-0,109

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.431,44
IGBM (EUR millones)	1.510,53
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.827,77
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.519,71

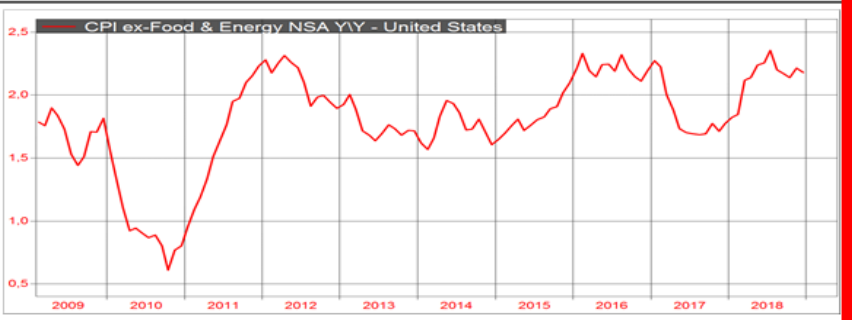
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,134

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,36	7,35	0,01
B. SANTANDER	4,01	4,00	0,00
BBVA	5,20	5,20	0,00

Subyacente IPC EEUU (var % interanual; mes) - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) IPC (enero): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,5%
iii) IPC subyacente (enero): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,1%; iv) Saldo presupuestario (enero): Est. $ -11.000 millones;
Reino Unido: i) IPC (enero): Est MoM: -0,7%; Est YoY: 1,9%; ii) IPC subyacente (enero): Est YoY: 1,9%
iii) Índice precios producción; IPP (enero): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 2,2%
Zona Euro: Producción industrial (diciembre): Est MoM: -0,4%; Est YoY: -3,3%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Comentario de Mercado *(algo más de 7 minutos de lectura)*

Tal y como señalamos AYER que podría ocurrir, **el optimismo reinante sobre el devenir de las negociaciones comerciales que están manteniendo EEUU y China, así como el acuerdo bipartidista alcanzado por el Congreso estadounidense el lunes**, que puede evitar un nuevo cierre del gobierno Federal a finales de esta semana, **impulsaron a la renta variable AYER tanto en Europa como en EEUU, permitiendo a los principales índices cerrar la sesión con**

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

importantes avances. Ambas noticias animaron a los inversores a incrementar sus posiciones de riesgo, aunque, como se pudo comprobar AYER tras la publicación de un estudio de un gran banco de negocios, los grandes gestores siguen en general infraponderados en renta variable, sobreponderando, a su vez, la liquidez, hecho que concuerda con la baja actividad que estamos observando en las principales bolsas mundiales a pesar de su buen comportamiento reciente.

Cabe destacar que AYER la "estrella" en los mercados bursátiles europeos fue el sector del automóvil, sector que ha venido siendo muy castigado en los últimos meses consecuencia de la mala gestión política de la problemática del diésel, por la debilidad del mercado chino y por la amenaza estadounidense de incrementar las tarifas a los vehículos europeos importados. Ello ha penalizado las valoraciones en bolsa tanto de los grandes fabricantes de automóviles, que se enfrentan a un escenario cambiante y complejo, como a sus principales proveedores, los fabricantes de piezas y componentes. AYER fue uno de estos últimos, la compañía francesa Michelin, la que presentó unas muy buenas perspectivas para su negocio en 2019, provocando fuertes alzas en el precio de sus acciones (+13% en el día), y arrastrando tras de sí al resto del sector.

Otro sector que AYER mostró gran solidez fue el energético, tras conocerse las intenciones de Arabia Saudita de ir más allá de los recortes establecidos en el pacto firmado entre los países de la OPEP y algunos productores "no OPEP", entre ellos Rusia, y reducir su producción en marzo en medio millón de barriles al día adicionales. Es evidente que esta "guerra" la está perdiendo la OPEP frente a los *frackers* norteamericanos que, a medida que los países del cártel bajan sus producciones con el objetivo de incrementar los precios del crudo, aumentan sus cuotas de mercado -ver análisis en sección de Economía y Mercados-.

Por lo demás, tanto en las distintas plazas europeas como en Wall Street fueron los valores de corte más cíclico los que mejor se comportaron, mientras que los defensivos se quedaron algo rezagados. Lo mismo ocurrió con los bonos, que AYER sufrieron ventas generalizadas en ambos mercados, lo que impulsó sus rentabilidades ligeramente al alza.

En el frente político, destacar que, como se esperaba, la intervención de la primera ministra británica, Theresa May, ante los Miembros del Parlamente fue únicamente para ganar tiempo. May pidió dos semanas más para poder convencer a sus socios de la UE y modificar algunos aspectos del acuerdo para el *brexit* firmado con ellos. Esta estrategia de May, de seguir ganando tiempo, nos parece cada vez más arriesgada, sobre todo teniendo en cuenta que faltan algo más de 40 días para que, oficialmente, el Reino Unido abandone la UE. No parece que haya mucho margen para retrasar más el diseño final de este proceso. Seguimos pensando que un *brexit* duro no está descontado por los mercados y que, a día de HOY, es una posibilidad que no se debe desdeñar, sobre todo por la obcecación que está mostrando May en convencer a la parte más radical de su partido, algo que parece a todas luces una quimera.

Igualmente, en EEUU "cuecen habas" en el ámbito político. En este sentido, señalar que el presidente Trump afirmó AYER que el acuerdo alcanzado por los líderes del Congreso para dotar de financiación a 9 agencias gubernamentales e impedir el nuevo cierre de las mismas no "le hacía feliz". Sin embargo, también dijo que no pensaba que se iba a producir un nuevo cierre del gobierno Federal. Como señalábamos AYER, la imagen de Trump salió mal parada tras el anterior cierre del gobierno Federal y, tras haber recuperado en las últimas semanas gran parte del crédito perdido, el

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

presidente no quiere volver a perderlo. Es por ello que pensamos que firmará la ley, le haga feliz o no. Igualmente, creemos que forzará al máximo para que se alcance un acuerdo comercial con China para poder venderlo como un éxito personal. En ese sentido, Trump llegó a decir AYER que la fecha límite establecida del 1 de marzo se podría retrasar unos días. Como señalamos en nuestra sección de Economía y Mercados, todo parece indicar que primero ambos países alcanzarán un acuerdo amplio con un contenido básicamente comercial, dejando los aspectos relacionados con los cambios estructurales que exige EEUU a China para la reunión que mantendrán, probablemente en marzo, los presidentes de ambos países. Ambas noticias son positivas para los mercados de valores, que así lo celebraron AYER y, creemos, pueden seguir haciéndolo en el corto plazo.

HOY esperamos, por tanto, que se mantenga el buen tono en las bolsas europeas cuando abran por la mañana. El fuerte cierre al alza de Wall Street y el positivo comportamiento esta madrugada de las bolsas asiáticas facilitarán una apertura alcista en estos mercados. En este entorno de mercado, y con el potencial acuerdo comercial entre EEUU y China como principal catalizador de las recientes alzas, serán los valores más relacionados con el ciclo económico y los catalogados como de crecimiento los que mejor lo harán, mientras que los de corte defensivo se quedarán atrás.

Señalar, además, que HOY la agenda macro es algo más “interesante” que, en los últimos días, destacando la publicación en la Zona Euro de la producción industrial del mes de diciembre, para la que no auguramos nada bueno visto cómo se ha comportado esta variable en las principales economías de la región, y en EEUU de los datos de inflación del mes de enero, variable ésta que está previsto que siga retrocediendo, lastrada por los precios de la energía.

Por último, destacar que HOY publican sus cifras trimestrales, entre otras compañías, la entidad de crédito holandesa ABN Amro, la bolsa alemana (Deutsche Borse), la compañía del sector químico Akzo Nobel y la cervecera Heineken. En Wall Street, por su parte, lo harán a su vez la petrolera Marathon Oil, y las tecnológicas Cisco y Yelp.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. Catalana Occidente (GCO): paga dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,1512 por acción;
. DIA: continúa el *roadshow* de la compañía;

Bolsas Europeas:

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ingresos, ventas y estadísticas operativas de enero 2019;
- **Amundi (AMUN-FR):** resultados 4T2018;
- **Deutsche Borse (DB1-DE):** resultados 4T2018 (preliminares);
- **Deutsche Lufthansa (LHA-DE):** ingresos, ventas y estadísticas operativas de enero 2019;
- **Frankfurt Airport Services (FRA-DE):** ingresos, ventas y estadísticas operativas de enero 2019;

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

Miércoles, 13 de febrero 2019

- **Smurfit Kappa (SK3-IE):** resultados 4T2018;
- **ABN AMRO Group (ABN-NL):** resultados 4T2018;
- **Akzo Nobel (AKZA-NL):** resultados 4T2018;
- **Heineken (HEIA-NL):** resultados 4T2018;
- **Unibail-Rodamco-Westfield (URW-NL):** resultados 4T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **CBRE Group (CBRE-US):** 4T2018;
- **Cisco Systems (CSCO-US):** 2T2019;
- **Hyatt Hotels (H-US):** 4T2018;
- **Marathon Oil Corp. (MRO-US):** 4T2018;
- **NetApp (NTAP-US):** 3T2019;
- **SunPower Corp. (SPWR-US):** 4T2018;
- **Yelp (YELP-US):** 4T2018;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **las operaciones de compraventa de viviendas aumentaron un 10,1% en 2018 en tasa interanual, hasta las 515.051**. Esta es la cifra más elevada desde el ejercicio 2008. Este aumento fue consecuencia del crecimiento experimentado en las operaciones sobre vivienda de segunda mano, que aumentaron un 9,9%, hasta 422.531 transacciones, su cifra más alta desde 2007, además del incremento experimentado por las operaciones sobre viviendas nuevas, que se incrementaron un 11,1%, hasta las 92.520 operaciones, su volumen más alto desde 2014.

- ### EEUU

. Según fuentes relacionadas con las negociaciones que están llevando a cabo EEUU y China, citadas por *The Wall Street Journal*, **los negociadores están centrando sus esfuerzos en un acuerdo comercial amplio con el objetivo de que culmine en un acuerdo formal en una próxima reunión entre los presidentes Trump y Xi**. El marco de referencia amplio podría incluir las ofertas previas de China, pero dejar fuera asuntos espinosos como las políticas industriales del país asiático para que las resuelvan entre Trump y Xi.

El presidente de EEUU Trump indicó ayer que la fecha límite del 1 de marzo para la implementación del aumento de tarifas podría retrasarse un poco si ambas partes están acercándose a un acuerdo. Según el *New York Times*, que cita fuentes próximas a las negociaciones, el cumplimiento es una prioridad absoluta para los representantes de EEUU, Mnuchin y Lightizer, incluyendo el establecimiento de un proceso de recuperación de las tarifas si las exportaciones de China con destino a EEUU siguen creciendo.

. El presidente de EEUU, Donald **Trump afirmó que "no puede estar contento" con el acuerdo presupuestario para evitar el nuevo cierre del gobierno Federal**. Aún no está claro si el acuerdo se mantendrá y obtendrá los votos suficientes a tiempo para evitar el cierre antes del límite del viernes a medianoche. Trump sí señaló que "no cree que se vea otro cierre" y señaló que finalizaría el muro fronterizo con México, afirmación que es consistente con las expectativas de que pueda contemplar recuperar otras partidas presupuestarias para su construcción (distintas de la declaración de emergencia nacional).

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

Miércoles, 13 de febrero 2019

. **El índice de confianza de las pequeñas empresas, que elabora la Federación Nacional de Negocios Independientes (*the National Federation of Independent Business; NFIB*), bajó en el mes de enero hasta los 101,2 puntos desde los 104,4 puntos de diciembre**, situándose a su nivel más bajo desde que Trump fue elegido presidente. El consenso de analistas esperaba una lectura de 103,0 puntos. Destacar que el componente de expectativas bajó con fuerza en el mes, especialmente en lo referente a los que esperan que la economía mejore.

Según la NFIB, el dato de enero en su conjunto muestra un sólido sector de las pequeñas empresas que se muestra cada vez más preocupado sobre cómo las incertidumbres se van a resolver a lo largo del año.

. Según datos publicados por el Departamento de Trabajo, **los empleos ofertados (*Job Openings and Labor Turnover Survey; JOLTS*) aumentaron en el mes de diciembre hasta los 7,34 millones desde los 7,17 millones de noviembre** (cifra revisada al alza desde una estimación inicial de 6,88 millones). De esta forma, esta variable alcanza su nivel más alto de su historia. La cifra superó sustancialmente los 6,65 millones que esperaban los analistas. Los contratos de empleo firmados en el mes, por su parte, subieron en enero el 1,6%, hasta una cifra de 5,907 millones

De esta forma la diferencia entre empleos ofertados y empleados contratados en el mes se elevó a 1,428 millones desde los 1,304 millones de noviembre, lo que también supone un nuevo récord. Por su parte, el diferencial entre los empleos ofertados y los trabajadores en busca activa de empleo se situó en los 1,041 millones, cifra sólo superada por los 1,098 millones de noviembre.

Además, y dadas las dificultades que tiene los empleadores para cubrir vacantes, el número de despidos en el mes descendió el 3,2%, hasta los 1,697 millones. En contraste, la cantidad de empleados que renunciaron voluntariamente a su empleo aumentó un 1,0% en enero, hasta los 3,482 millones.

Valoración: *estas cifras son claramente inflacionistas ya que los empleadores se deberían estar viendo forzados a elevar los salarios para cubrir las vacantes o impedir que sus empleados abandonen por ofertas mejores. No obstante, y como vienen indicando mensualmente las estadísticas oficiales sobre el comportamiento del mercado laboral, los salarios están creciendo de forma moderada, alrededor del 3% en tasa interanual. Este tema tiene a muchos analistas y a la propia Reserva Federal (Fed) algo despistados.*

- ## RESTO DEL MUNDO

. Según se refleja en su informe mensual, **la OPEP redujo su producción en 797.000 barriles de petróleo al día (bd) en el mes de enero en relación a diciembre**, cifra algo por debajo del objetivo que se había marcado de 812.000 bd. Así, la producción total de los países del cártel fue de 30,8 millones en el mes analizado. Destacar que Arabia Saudita, el mayor productor de crudo de la OPEP, redujo su producción en enero en 350.000 bd en relación al mes precedente, hasta los 10,2 millones bd, situando ésta 100.000 bd por debajo de la cuota establecida en el acuerdo firmado entre la OPEP y algunos países “no OPEP” para contener su producción. Además, el país anunció que volverá a reducir su producción hasta los 9,8 millones de bd en marzo. También rebajaron sustancialmente sus producciones Emiratos Árabes Unidos, que superó ligeramente su cuota, y Kuwait. Destacar que en enero la mitad de los países de la OPEP que firmaron el acuerdo superaron sus cuotas, aunque la mayoría por muy poco. La mayor desviación fue la de Irak, que produjo en enero 157.000 bd más de lo que le correspondía en función del acuerdo, hasta los 4,7 millones de bd.

Por otro lado, la OPEP informó de que ahora espera que en 2019 el incremento de la demanda mundial de crudo sea de 1,24 millones de bd, unos 50.000 barriles por debajo de su anterior estimación. Esta revisión a la baja es consecuencia del menor crecimiento económico estimado en regiones como la América desarrollada, la

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

Unión Europea (UE), Latinoamérica y Oriente Medio. La OPEP espera que en el presente ejercicio la demanda de crudo alcance los 100 millones de bd.

Valoración: *el precio del crudo reaccionó de forma muy positiva a la publicación de estas cifras, sobre todo tras conocerse que Arabia Saudita estaba dispuesta a rebajar su producción en 500.000 de bd más de lo que se había comprometido en el acuerdo firmado entre la OPEP y los países "no OPEP", encabezados por Rusia. La reacción en bolsa de las petroleras cotizadas fue también muy positiva, lo que convirtió al sector energético en uno de los que mejor comportamiento tuvo durante la jornada.*

Noticias destacadas de Empresas

. **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** y Dermira, Inc. (NASDAQ: DERM) anunciaron ayer la firma de un acuerdo de opción y licencia según el cual ALM ha adquirido la opción de licenciar en exclusiva los derechos para desarrollar y comercializar *lebrikizumab* para el tratamiento de la dermatitis atópica y otras indicaciones en Europa. A cambio, Dermira recibirá un primer pago de $ 30 millones.

Si, tras los resultados del estudio de fase 2b en curso, ALM ejerciera su opción para obtener la licencia, Dermira recibiría un pago de $ 50 millones, pagos adicionales por hitos en desarrollo, aprobación y ventas, así como royalties de doble dígito. *Lebrikizumab* es un anticuerpo monoclonal en investigación que bloquea la señalización de la IL-13, una citoquina que desempeña un papel clave en la patogénesis de la dermatitis atópica de moderada a grave. De acuerdo con el papel central que juega la IL-13 en la dermatitis atópica y el perfil molecular único de *lebrikizumab*, que combina un mecanismo de acción diferenciado, una afinidad alta por su objetivo y una farmacocinética robusta, Dermira y ALM creen que apuntar a IL-13 con *lebrikizumab* presenta una oportunidad para ofrecer una terapia que combine seguridad, tolerabilidad, eficacia, comodidad y facilidad de uso a las personas que viven con dermatitis atópica de moderada a grave y a los profesionales de la salud que las tratan.

. Con efectos de ayer 92.589.000 nuevas acciones de **NATRA (NAT)**, de EUR 0,1332 de valor nominal cada una, fueron admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Valencia y Madrid, habiendo quedado asimismo incluidas en el Sistema de Interconexión Bursátil e inscritas en Iberclear. El importe de la ampliación ascendió a EUR 12.332.854,80, mediante la emisión y puesta en circulación de 92.589.000 nuevas acciones, de EUR 0,1332 de valor nominal cada una, sin prima de emisión. El desembolso se efectuó mediante la conversión de 92.589 Obligaciones Convertibles.

. En enero, el tráfico aéreo en la red de **AENA** creció un 7%, hasta los 16,58 millones de pasajeros, pese a la inestabilidad provocada por el *brexit* -Reino Unido es el primer país emisor de turistas a España- y a la recuperación de destinos competidores como Turquía, Grecia o Egipto. La cifra de enero está, además, muy por encima de la previsión de tráfico que AENA maneja para el conjunto de 2019 (+2%).

El aeropuerto Adolfo Suárez-Madrid Barajas se mantiene como el primer aeródromo por volumen de pasajeros, con 4,38 millones (+6,2% interanual), por delante de El Prat (Barcelona), que recibió 3,27 millones de pasajeros (+7,1% interanual).

. El diario Expansión destaca hoy que el **BANCO SANTANDER (SAN)** es la primera entidad que opta por no recomprar la emisión de sus bonos contingentes convertibles (CoCos) por importe de EUR 1.500 millones que lanzó en 2014. El banco alude a razones financieras, pero podrá amortizar la emisión cada tres meses. El diario señala que se prevé que esta decisión de SAN provocará que los inversores exijan una mayor prima para invertir en bonos, dada su característica de deuda perpetua, en consonancia con la incertidumbre respecto a si se amortizará o no en el plazo indicado.

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

Miércoles, 13 de febrero 2019

Por otro lado, Expansión señala que el fondo Apollo llegó a un acuerdo con SAN para comprarle una cartera de activos terciarios (inmuebles comerciales) valorada en unos EUR 200 millones. La transacción se cerrará definitivamente a finales de febrero.

. Según el diario Expansión, el banco estadounidense Goldman Sachs ha aumentado su presencia desde el 5,36% al 5,69% en la cadena de alimentación **DIA**, pendiente de la OPA de LetterOne, sociedad controlada por el inversor ruso Mikhail Fridman, que posee el 29% de la compañía, sobre la totalidad de títulos del grupo de alimentación que no posee a EUR 0,67 por acción.

. Expansión informa que **RED ELÉCTRICA (REE)**, la empresa que gestiona las líneas de alta tensión de luz en España, ha comprado a Abertis el grupo Hispasat, el mayor grupo de satélites del mercado hispanoamericano. La operación asciende a EUR 949 millones por el 89,68% de la empresa de satélites y será financiada con deuda externa y, por tanto, sin recurso al accionista. En total se valora el 100% de la compañía en EUR 1.046 millones.

Hispasat es el primer operador de infraestructuras satelitales de España y Portugal por volumen de negocio, cuarto operador en Latinoamérica y octavo operador mundial. Cuenta con unos ingresos de EUR 204 millones y un EBITDA de EUR 161 millones en el ejercicio 2018. La deuda neta a cierre de 2018 ascendió a EUR 285 millones. En la actualidad dispone de una flota de 7 satélites dando cobertura a Europa y el continente americano, distribuyendo más de 1.250 canales de radio y televisión

REE se encuentra inmerso desde hace unos meses en un proceso de revisión estratégica focalizado en impulsar y hacer posible la transición energética en España, transformando a la compañía en un referente en innovación tecnológica y consolidando asimismo su posición como gestor neutral de infraestructuras de telecomunicaciones y su negocio internacional. Este nuevo planteamiento estratégico previsiblemente será anunciado por REE el próximo día 20 de febrero.

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)"