LINK
LINK Análisis

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

Martes, 19 de febrero 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/02/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	18/02/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	920,32	923,91	3,59	0,39%
IBEX-35	9.123,2	9.155,5	32,3	0,35%
LATIBEX	5.339,40	5.300,10	-39,3	-0,74%
DOWJONES	25.883,25	FESTIVO	---	---
S&P 500	2.775,60	FESTIVO	---	---
NASDAQ Comp.	7.472,41	FESTIVO	---	---
VIX (Volatilidad)	14,91	FESTIVO	---	---
Nikkei	21.281,85	21.302,65	20,80	0,10%
Londres(FT100)	7.236,68	7.219,47	-17,21	-0,24%
Paris (CAC40)	5.153,19	5.168,54	15,35	0,30%
Frankfort (DAX)	11.299,80	11.299,20	-0,60	-0,01%
Euro Stoxx 50	3.241,25	3.244,79	3,54	0,11%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Marzo 2018	9.157,0	1,50
Abril 2019	9.110,0	-45,50

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,49%	=
USA 10Yr (Tir)	2,67%	=
USA 30Yr (Tir)	3,00%	+1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,11%	+1 p.b.
Euro Bund	166,47	n.d.
España 3Yr (Tir)	-0,08%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,21%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,22%	-2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	111	-2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,130
Yen/$	110,62
Euro/£	1,141

Materias Primas

Brent $/bbl	66,25
Oro $/ozt	1.325,50
Plata $/ozt	15,68
Cobre $/lbs	2,81
Niquel $/Tn	12.100

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,368
3 meses	-0,308
12 meses	-0,108

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	n.d.
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. 1,130

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,55	7,56	-0,01
B. SANTANDER	4,11	4,12	-0,01
BBVA	5,22	5,23	-0,01

Índice Sentimiento Económico Alemania - 10 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice mercado vivienda NAHB (febrero): Est: 59

Reino Unido: i) Tasa desempleo (3 meses; diciembre): Est: 4,0%; ii) Cambio empleo (3 meses; diciembre): Est: +151.000

Alemania: i) ZEW situación actual (febrero): Est: 20,0; ii) ZEW expectativas (febrero): Est; -13,6

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

AYER asistimos a una sesión tranquila en las bolsas europeas, que podemos considerar como de transición, y en la que el hecho de que Wall Street permaneciera cerrado por la celebración del Día del Presidente en EEUU contribuyó a que los niveles de contratación fueran muy bajos en todas las plazas europeas. Así, la falta de la referencia de las bolsas estadounidenses provocó que muchos inversores se mantuvieran al margen de los mercados, a la espera de acontecimientos.

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

Martes, 19 de febrero 2019

Señalar que esperábamos que los mercados europeos se mostraran algo más positivos tras los positivos comentarios sobre la marcha de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, realizados durante el pasado fin de semana. Sin embargo, tras la apertura de las bolsas europeas se pudo comprobar que los inversores no mostraban ninguna euforia al respecto. Es más, sectores como el del automóvil, que viene reaccionando de forma muy positiva a este tipo de noticias, fue AYER uno de los que peor se comportó. En ello tuvo mucho que ver el hecho de que la Administración estadounidense ya ha terminado la investigación sobre si el sector puede o no ser considerado como clave para la seguridad nacional -de momento no ha transcendido el contenido del informe-. De ser así, el presidente Trump podría decidir la implementación de nuevas tarifas a las importaciones de automóviles procedentes de Europa, así como a las piezas y componentes importados. Para ello tiene 90 días. Además, AYER se supo que las ventas de automóviles siguieron mostrando gran debilidad en China en enero, al retroceder algo más del 15% en tasa interanual. Cabe recordar que, con el retroceso de enero, las ventas de automóviles han caído ya siete meses de forma consecutiva -ver sección de Economía y Mercados-.

En sentido contrario, el sector bancario fue durante gran parte de la sesión el que mejor comportamiento mantuvo en las distintas plazas europeas, animado por la posibilidad de que el BCE opte por realizar nuevas subastas de liquidez ilimitada a largo plazo, las conocidas como TLTRO, tema al que se han referido varios importantes miembros del Consejo de Gobierno del BCE en los últimos días. El BCE pretendería con esta decisión impulsar nuevamente el crecimiento económico, utilizando a los bancos como correa de transmisión de su política monetaria, para que faciliten el crédito a empresas y particulares en un momento en el que los mercados se están, poco a poco, cerrando. Los bancos, además, asegurarán su financiación a medio/largo plazo.

Por lo demás, la sesión en las bolsas europeas no tuvo más historia, con los mercados de bonos mostrando también bastante estabilidad durante la misma. Al cierre, los principales índices europeos terminaron de forma mixta, sin grandes variaciones.

HOY, en principio, esperamos también una jornada tranquila en las bolsas europeas, cuyos índices creemos que abrirán sin grandes cambios y sin una tendencia definida. Nuevamente, las negociaciones comerciales entre EEUU y China centrarán gran parte de la atención de los inversores, al estar previsto que HOY se retomen los contactos en Washington. Además, y según ha informado el Ministerio de Comercio de China, el vice primer ministro del país, Liu He, está previsto que viaje a EEUU para participar en las negociaciones el jueves y el viernes. Como analizamos en nuestra sección de Economía y Empresa, el siguiente paso es la redacción de un Memorándum de Entendimiento (MoU) que, de redactarse e incluir las demandas de ambas partes, especialmente las estadounidenses, podría suponer un paso decisivo para la solución del conflicto. Hasta qué punto está este hecho descontado por las bolsas, eso es otra historia.

Por lo demás, comentar que en la agenda macro del día destaca la publicación en Alemania de los índices ZEW del mes de febrero, indicadores que analizan la percepción que tienen los grandes inversores y analistas sobre la marcha actual de la economía alemana y de su posible devenir. Sería importante que estos indicadores comiencen a estabilizarse, tras meses de un deterioro continuado. En este sentido, señalar que AYER el Bundesbank, en su boletín mensual, descartó la posible entrada en recesión de la economía alemana, y se mostro relativamente optimista en relación a una

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

cierta recuperación de la misma a medida que avance el ejercicio.

Por último, destacar que entre las empresas que HOY publican sus cifras se encuentra el mayor banco de Europa, el HSBC, que ya ha dado a conocer sus cifras correspondientes al pasado trimestre, que han estado sensiblemente por debajo de lo esperado. La entidad ha hecho mención al exigente escenario macro y político que ha tenido que afrontar en los últimos meses, pero ha decidido mantener sus expectativas de resultados para su año fiscal, estimaciones que presentó el pasado junio. Está por ver la reacción de los inversores a sus resultados, reacción que podría afectar al conjunto del sector en Europa.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsas Europeas:

- **Danone (BN-FR):** resultados 4T2018;
- **Gecina (GFC-FR):** resultados 4T2018;
- **BHP Group (BLT-GB):** resultados 2T2019;
- **HSBC Holdings (HSBA-GB):** resultados 4T2018;
- **InterContinental Hotels Group (IHG-GB):** resultados 4T2018 (preliminares);

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Advance Auto Parts (AAP-US):** 4T2018;
- **Concho Resources (CXO-US):** 4T2018;
- **Diamondback Energy (FANG-US):** 4T2018;
- **Noble Energy (NBL-US):** 4T2018;
- **Walmart (WMT-US):** 4T2018;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Colegio de Registradores de España, **el precio de la vivienda se incrementó un 8,2% en 2018 en tasa interanual**. De esta forma, el precio de la vivienda mantiene todavía una caída acumulada de algo más del 16% desde los niveles de máximos alcanzados en 2007 -en los últimos cuatro años el precio de la vivienda ha repuntado en España un 29,78%-.

Por su parte, las operaciones de compraventas de vivienda aumentaron en tasa interanual el 11,3% en 2018, hasta las 516.680 unidades, lo que supone la cifra más alta de los últimos diez años.

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

Además, cabe destacar que **en el 4T2018 el precio de la vivienda subió un 2,13% en relación al trimestre precedente**. Sin embargo, el número de transacciones de compraventas bajó en el trimestre analizado el 9,8% con respecto al 3T2018, en línea con la estacionalidad de este periodo, hasta las 120.199 unidades. En tasa interanual, la compra el número de operaciones de compraventa de vivienda se incrementó un 7,4%.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En su boletín mensual, el Banco Central de Alemania, **el Bundesbank, señala que el crecimiento económico alemán permanecerá débil a comienzos de 2019, reflejando la débil confianza de las empresas que se enfrentan a una serie de incertidumbres que van desde el *brexit* a los conflictos comerciales internacionales**. No obstante, y según la institución, no hay síntomas de que esta desaceleración se convierta en una recesión. En ese sentido, el Bundesbank señaló que los cuellos de botella temporales en el sector del automóvil están siendo superados y que el mercado laboral permanece fuerte. Así, y siempre según la institución, la producción de automóviles y las exportaciones se están gradualmente recuperando y el sólido mercado laboral debería ayudar a soportar el consumo privado.

Valoración: *es fundamental para la recuperación del crecimiento económico de la Zona Euro que lo haga el de Alemania. Según el Bundesbank, la desaceleración del crecimiento económico alemán, causado por temas puntuales, estaría a punto de finalizar, al detectar la institución que tanto la producción de automóviles como las exportaciones se estarían recuperando. Habrá que esperar a comprobar si los datos macro que se van conociendo, especialmente los de pedidos y producción industrial, les dan la razón a los analistas del Bundesbank.*

- ## EEUU

. **La Casa Blanca anunció ayer que la nueva ronda de negociaciones entre EEUU y China comenzarán hoy martes en Washington, estando previsto que los funcionarios de primer nivel se reúnan a finales de semana**. El viceprimer ministro Chino Liu He visitará EEUU el jueves y el viernes para continuar sus conversaciones con el secretario del Tesoro, Mnuchin, y con el representante Comercial estadounidense, Lightizer. El Gobierno de EEUU indicó que las negociaciones estarán enfocadas en conseguir cambios estructurales necesarios en China que afectan al comercio entre ambos países. Además, también se discutirá la promesa de China de adquirir una cantidad sustancial de productos de EEUU.

La semana pasada, las conversaciones que se mantuvieron en Pekín concluyeron con ambas partes emitiendo comunicados positivos sobre el progreso alcanzado. Los informes señalaron que existió un progreso encaminado a elaborar un memorándum de entendimiento (MoU), que serviría de marco de referencia para un acuerdo final que sería firmado en una reunión cara a cara, aún por fijarse, entre los presidentes Trump y Xi.

- ## CHINA

. Según *Reuters*, **los datos de la Asociación China de Fabricantes de Automóviles (CAAM) mostraron una caída de las ventas de automóviles en enero del 15,8% en tasa interanual, hasta los 2,37 millones de unidades**, siguiendo con las caídas del 13% de diciembre y del 14% de noviembre. Ello supone la séptima caída mensual consecutiva en tasa interanual. Indicar que la demanda de enero y febrero suele estar afectada por las vacaciones del Nuevo Año Lunar, ya que los consumidores suelen retrasar sus decisiones de adquirir vehículos durante las mismas. No obstante, un directivo del CAAM indicó que no había signos de mejora y estimó que la demanda de febrero caerá de forma fuerte también.

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

Martes, 19 de febrero 2019

Noticias destacadas de Empresas

. Genómica, filial de **PHARMAMAR (PHM)** especializada en diagnóstico molecular, ha firmado un contrato de comercialización con la firma de equipamiento médico HuaSin Science para introducir en China su tecnología para el diagnóstico de VPH. Actualmente, Genómica comercializa este kit de detección en 37 países y en España lo utilizan 60 hospitales, según explicó ayer la presidenta de la compañía, Rosario Cospedal, quien también subrayó que el primer paso para venderlo en China será registrarlo ante las autoridades competentes, de lo que se encargará HuaSin.

Según datos aportados por Genómica, el diagnóstico precoz del VPH puede evitar en gran medida el desarrollo posterior del cáncer de cérvix, enfermedad que afecta a más de medio millón de mujeres al año en todo el mundo, una de cada cuatro de ellas en China, país en el que anualmente provoca cerca de 50.000 muertes.

. Según el diario Expansión, el inversor mexicano David Martínez ha incrementado su participación en **BANCO SABADELL (SAB)** desde el 3,1% hasta el 3,49%. Martínez, segundo máximo accionista de la entidad, sólo por detrás de BlackRock, que posee el 5,25% del capital del banco, habría comprado 22 millones de acciones entre el 12 y el 15 de febrero, lo que representa un importe de unos EUR 20 millones.

. **ENDESA (ELE)** y EDP España han recurrido ante el Tribunal Supremo la orden ministerial que fija los peajes de acceso de la electricidad para 2019, que fueron congelados por quinto año consecutivo. En concreto, los recursos contenciosos-administrativos de las dos energéticas, interpuestos ante la Sala Tercera, sección tercera del Alto Tribunal, fueron admitidos a trámite el pasado 13 de febrero, según consta en el Boletín Oficial del Estado (BOE).

Fuentes de ELE indicaron a *Europa Press* que su recurso a la orden se debe a temas menores y afecta al margen de comercialización y un tema de extra peninsulares. El pasado mes de diciembre el Gobierno aprobó la congelación de los peajes de la electricidad, es decir, la parte regulada de la factura de la luz y que supone en torno al 40% del importe total de la misma. Aparte de estos peajes, los consumidores abonan en su recibo los impuestos y el coste de la energía.

Por otro lado, el diario Expansión destaca en su edición de hoy que Borja Prado no renovará como presidente de ELE y ha pactado con Enel abandonar la compañía tras la próxima Junta General de Accionistas, prevista para abril.

. **OHL** se ha adjudicado cuatro nuevos contratos de obras de carreteras en EEUU que suman un importe conjunto de EUR 130 millones, según informó la empresa que, de esta forma refuerza su negocio constructor en el país, uno de sus mercados estratégicos. OHL se ha hecho con estos proyectos en distintos tramos de carreteras de los Estados de Texas, California e Illinois, y a través de las filiales que tiene en el país.

En Texas, OHL se encargará de mejorar un trazado de 18 kilómetros de la autopista SH-130, un proyecto que sumará un carril extra por sentido y la ampliación de varios puentes, y que asciende a EUR 47,6 millones. Asimismo, en California, la compañía acometerá actuaciones viarias en las ciudades de Santa Ana y Anaheim, presupuestadas en EUR 20,3 millones. En cuanto a los contratos logrados en Illinois, OHL ha logrado actuaciones en un tramo de autopista por EUR 32 millones y la reparación de diversas rampas de un intercambiador, también por un importe de EUR 32 millones.

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

Martes, 19 de febrero 2019

. La adquisición por parte de **RED ELÉCTRICA (REE)** ("Baa1" positivo) del 89,68% de Hispasat por EUR 949 millones provocará un modesto deterioro en el perfil de riesgo empresarial del gestor técnico del sistema eléctrico y un ligero deterioro en sus métricas financieras, derivando en crédito negativo para la compañía, según el análisis de Moody's. Para la agencia de calificación, la adquisición diversificará los flujos de efectivo de REE tanto geográfica como operativamente, y puede proporcionar oportunidad de sinergias con el negocio de telecomunicaciones del grupo, aunque pequeño.

. El diario Expansión informa hoy de que Latterone Retail, accionista de referencia de la cadena de supermercados **DIA**, no considera acertado vender activos de DIA en Brasil o en Argentina, ya que sería una estrategia que destruiría valor y sería perjudicial para la sostenibilidad de DIA a largo plazo. Esta es la respuesta de Letterone al movimiento del Consejo de Administración de DIA, que encargó hace unos días a sus bancos acreedores que testaran el interés en sus filiales, en caso de que la ampliación de capital prevista por EUR 600 millones no sea aprobada en la Junta General de Accionista que se celebra el 20 de marzo.

. En relación al aumento de capital de **NEXTIL (NXT)** (antigua DOGI) mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal de EUR 136.649,696, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente de sus accionistas, mediante la emisión y puesta en circulación de 8.540.606 nuevas acciones ordinarias de la Sociedad de EUR 0,016 de valor nominal cada una a un tipo de emisión de EUR 0,70 por acción, que suponen un importe efectivo de 5.978.424,20 euros, NXT informa de que, una vez finalizados el Período de Suscripción Preferente y el Periodo de Asignación de Acciones Adicionales se ha suscrito un total de 8.540.606 acciones, por un importe efectivo total de 5.978.424,20 euros, con el detalle que se indica a continuación:

i. Periodo de Suscripción Preferente: durante el Periodo de Suscripción Preferente, finalizado el día 12 de febrero de 2019, se ha suscrito un total de 7.929.047 acciones de NXT, representativas, aproximadamente, del 92,84% de las acciones ofrecidas en el marco del Aumento de Capital, quedando disponibles 611.559 acciones para su adjudicación en los siguientes periodos.

ii. Periodo de Asignación de Acciones Adicionales: se han solicitado un total de 954.519 acciones adicionales. Dado que, a 18 de febrero de 2019, fecha de finalización del Período de Asignación de Acciones Adicionales, el número de acciones adicionales solicitadas ha sido superior a las 611.559 acciones disponibles para su asignación, la Entidad Agente del aumento de capital ha realizado el correspondiente prorrateo previsto en la Nota sobre las Acciones. El número de acciones asignadas a cada solicitante ha sido de, aproximadamente, el 64,07% de las acciones adicionales solicitadas.

En consecuencia, dado que la totalidad de las acciones del Aumento de Capital han sido íntegramente suscritas, no procede la apertura del Periodo de Asignación Discrecional, por haberse suscrito íntegramente el Aumento de Capital.

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)"