LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 13 de marzo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/03/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	12/03/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	924,64	923,72	-0,92	-0,10%
IBEX-35	9.171,9	9.161,7	-10,2	-0,11%
LATIBEX	5.244,10	5.251,00	6,9	0,13%
DOWJONES	25.650,88	25.554,66	-96,22	-0,38%
S&P 500	2.783,30	2.791,52	8,22	0,30%
NASDAQ Comp.	7.558,06	7.591,03	32,97	0,44%
VIX (Volatilidad)	14,33	13,77	-0,56	-3,91%
Nikkei	21.503,69	21.290,24	-213,45	-0,99%
Londres(FT100)	7.130,62	7.151,15	20,53	0,29%
Paris (CAC40)	5.265,96	5.270,25	4,29	0,08%
Frankfort (DAX)	11.543,48	11.524,17	-19,31	-0,17%
Euro Stoxx 50	3.304,44	3.303,95	-0,49	-0,01%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Marzo 2018	9.154,0	-7,70
Abril 2019	9.150,0	-11,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,41%	- 3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,60%	- 4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,99%	- 4 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,06%	=
Euro Bund	164,60	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,15%	+ 1 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,13%	+ 1 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,07%	+ 4 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	101	+ 4 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,128
Yen/$	111,28
Euro/£	1,162

Materias Primas

Brent $/bbl	66,67
Oro $/ozt	1.297,05
Plata $/ozt	15,45
Cobre $/lbs	2,95
Níquel $/Tn	12.990

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,367
3 meses	-0,308
12 meses	-0,109

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.147,66
IGBM (EUR millones)	1.233,06
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.414,23
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.544,73

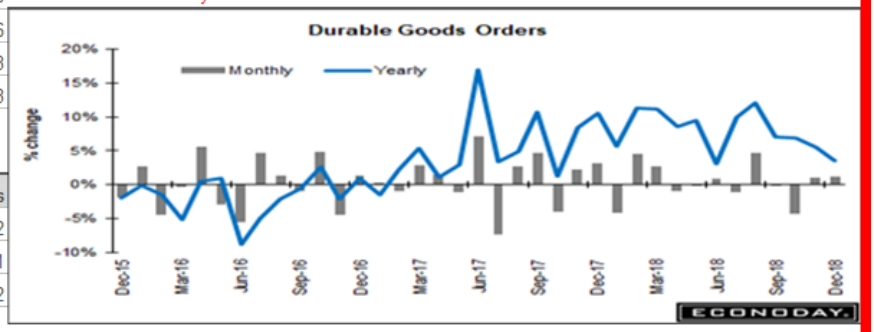
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,128

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,59	7,57	0,02
B. SANTANDER	4,16	4,14	0,01
BBVA	5,20	5,18	0,02

Pedidos bienes duraderos EEUU - 5 años

Fuente: Econoday



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Gasto en construcción (enero): Est MoM: 0,5%; ii) Pedidos bienes duraderos (enero): Est: -0,5%
iii) Indice precios producción (IPP) (febrero): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,9%; Subyacente IPP (febrero): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,6%
Zona Euro: i) Producción industrial (enero): Est MoM: 1,0%; Est YoY: -2,1%
España: i) IPC (febrero, final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,1%; ii) Subyacente IPC (febrero): Est YoY: 0,8%
iii) IPC armonizado (febrero, final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,1%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Cellnex-marzo	11 x 38	02/03/2019 al 16/03/2019	Desembolso EUR 17,89

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

. **Los mercados de renta variable europeos cerraron ayer de forma mixta**, a la espera de conocer el resultado de la votación del acuerdo entre la primera ministra británica Theresa May y la Unión Europea (UE) en el Parlamento británico. El fiscal general de Reino Unido, Geoffrey Cox,

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

había enfriado los ánimos de la *premier*, que en un último intento de lograr concesiones por parte de la Comisión Europea (CE) para poder ganar adeptos a su causa, había viajado a Estrasburgo el día anterior a reunirse con el presidente de la CE, Jean-Claude Juncker. Este le ofreció unas garantías legales para evitar que Reino Unido quedase dentro de la frontera aduanera comunitaria, aunque Cox señaló que esas garantías no eran suficientes y que el riesgo legal permanecía.

De esta forma, y como era ampliamente esperado, la votación en la Cámara de los Comunes del Parlamento volvió a rechazar el acuerdo alcanzado por May y la UE, al registrarse 242 votos a favor y 391 votos en contra, una diferencia de 149 votos, lo que supone una diferencia menor que la de 230 votos de la votación llevada a cabo en enero. Ahora, los miembros del Parlamento tendrán que decidir en una votación que se celebrará HOY miércoles (a las 19:00 GMT; 20:00 CET) si quieren una salida de Reino Unido del bloque comunitario sin acuerdo (*no-deal brexit*), y en caso de que ésta sea rechazada MAÑANA jueves votarán la posibilidad de un retraso en la fecha prevista de salida (artículo 50), que es inicialmente el 29 de marzo.

El impacto de la votación sobre la libra esterlina fue limitado, debido a que el desenlace de la misma fue el esperado. Ahora, todas las posibilidades sobre el *brexit* están abiertas. En principio, todo apunta a que HOY la votación para la salida sin acuerdo será rechazada, aunque May señala que, en caso de ser rechazada, por defecto hasta que no se apruebe su acuerdo la salida del Reino Unido de mantenerse el 29 de marzo como fecha, se realizará sin acuerdo.

Si como parece la votación de HOY también es rechazada, quedaría todo para un posible retraso de la salida en la votación del jueves. De aprobarse el mismo, requeriría la autorización por parte de la Unión Europea (UE), permiso que podría ser concedido en la cumbre comunitaria del 21 de marzo, aunque faltaría por dilucidar el propósito de la extensión para los británicos, algo que es probable que el Parlamento Europeo y los líderes europeos sondeen antes de otorgar su autorización, además de las posibles condiciones que impongan. Adicionalmente, señalar que los partidarios del Brexit temen que esta extensión sirva para la celebración de un segundo referéndum o la posibilidad de que no se lleve a cabo finalmente la salida.

No es descartable también que el partido Conservador tantee a May con convocar elecciones anticipadas, al seguir manteniendo ventaja en las encuestas, lo que llevaría a Reino Unido a una incertidumbre mayor, con la posibilidad de otorgarle el poder del partido Conservador a un líder del núcleo duro antieuropeo o al líder Laborista y populista Corbyn.

Por su parte, Wall Street cerró principalmente al alza, con el S&P 500 y el Nasdaq Composite cerrando con ganancias. Mientras, el DowJones se vio lastrado una sesión más por las caídas experimentadas por Boeing, debido a la incertidumbre en aspectos de seguridad, tras haberse estrellado el avión modelo 737 Max 8 en Etiopía, el segundo del mismo modelo de los últimos seis meses. Este hecho propició que varios países y aerolíneas hayan decidido que los aparatos de ese modelo no vuelen hasta analizar mejor la seguridad de los mismos, lastrando la cotización del fabricante aeronáutico estadounidense.

Indicar que el acuerdo del Brexit no influyó en el desarrollo de los mercados de Wall Street, dado que el desenlace fue el previsto por la mayoría.

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

Miércoles, 13 de marzo 2019

En lo que respecta a los datos publicados, el IPC de febrero se mantuvo en términos mensuales de acuerdo a lo esperado por el consenso (+0,2%), aunque en términos interanuales quedó ligeramente por debajo de lo previsto, al igual que el IPC subyacente, por lo que creemos que la lectura no modificará los planes de la Reserva Federal de mantener una postura de "esperar y ver" los datos macroeconómicos antes de tomar la decisión de una nueva subida de tipos de interés.

La sesión de HOY también creemos que estará monopolizada por las noticias provenientes del brexit y de sus posibles derivadas. No obstante, también contaremos con algunas referencias macro, como la publicación de la producción industrial de la Zona Euro del mes de enero, los pedidos de bienes duraderos de enero y el índice de precios industriales (IPP) de febrero y el gasto en construcción de enero, todos de EEUU.

Esperamos HOY una apertura de los mercados europeos a la baja, siguiendo la estela de las bolsas asiáticas esta madrugada, que han caído como consecuencia de unos peores datos de pedidos de maquinaria en Japón -ver sección Economía y Mercados. Posteriormente, serán las noticias provenientes de Reino Unido las protagonistas de la jornada. Destacar que HOY se han publicado los resultados de Inditex (ITX) en la Bolsa española, y han estado ligeramente peor de lo esperado por el consenso de analistas.

Analista: Iñigo Isardo

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Caixabank (CABK):** Barclays European Financial Capital Summit.
- **Inditex (ITX):** publicación resultados 2018 y *Conference call* con analistas a las 9:00h

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Adidas (ADS-DE):** 4T2018
- **Fraport (FRA-DE):** ventas febrero 2019 y tráfico del mes y acumulado.
- **Rheinmetall AG (RHM-DE):** 4T2018
- **Eon (EOAN-DE):** 4T2018
- **Balfour Beatty (BBY-GB):** 4T2018

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. **El Tesoro público español colocó este martes EUR 1.350,4 millones en deuda a corto plazo**, con unos intereses marginales que de nuevo han sido negativos y que casi no han variado respecto a la subasta anterior de los mismos plazos.

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

Según los datos del mercado recogidos por *Efe*, la mayor parte de los títulos, EUR 1.050,16 millones, han salido al mercado en forma de letras a nueve meses, con un rendimiento del -0,355%, frente al -0,357% de la puja anterior, que tuvo lugar el pasado 19 de febrero. Los otros EUR 300 millones emitidos han sido letras a tres meses, que se han adjudicado con un interés marginal del -0,405%, también muy similar al -0,403% de la subasta del mes pasado. Los inversores han seguido mostrando apetito por la deuda española y han solicitado comprar casi EUR 4.000 millones en total, en torno al triple de los EUR 1.350 millones finalmente adjudicados, que sin embargo no han alcanzado el máximo previsto, que estaba entre los EUR 1.000 - 2.000 millones.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La balanza comercial de Reino Unido arrojó un déficit en enero de £ 13.080 millones, desde los £ 12.670 millones de diciembre**, un dato revisado a la baja desde un déficit de £ 12.100 millones. En lo que respecta a las exportaciones, éstas crecieron un 4,1% mensual frente a una caída del 3,9% en diciembre (revisado a la baja desde una caída inicial del 2,3%). En términos interanuales, las exportaciones aumentaron un 2,1% en enero (2,4% en diciembre). Sin embargo, las importaciones, con un incremento mensual del 3,8% más que compensaron la subida de las exportaciones, desde una caída del 1,8% en diciembre. En términos interanuales, las importaciones subieron un 7,0% (4,8% en diciembre).

. **La producción industrial de Reino Unido de enero repuntó hasta el 0,6% mensual**, frente al aumento del 0,2% esperado por el consenso de analistas y la caída del 0,5% del mes anterior. En términos interanuales, la producción industrial cayó un 0,9%, una lectura mejor frente a la caída del 1,3% esperada por el consenso.

Por su parte, **la producción manufacturera aumentó en enero un 0,8%, también en Reino Unido**, frente al 0,2% esperado por el consenso de analistas y mejorando la caída del 0,7% del mes anterior. En términos interanuales, la producción manufacturera se incrementó un 1,1%, frente a la caída esperada por el consenso del 1,7% y la caída del 2,1% del mes anterior.

- ## EEUU

. **El índice de precios al consumo (IPC) de EEUU de febrero aumentó un 0,2%**, en línea con lo esperado por el consenso de analistas. En términos interanuales, el incremento se situó en el 1,5%, por debajo del 1,6% esperado por el consenso. El IPC subyacente, eliminando los precios de la energía y de los alimentos redujo su crecimiento un 0,1% en el mes, hasta un aumento del 0,1%, por debajo de la lectura esperada de una subida del 0,2%, en lo que supone su menor incremento mensual desde agosto de 2018. En términos interanuales, la inflación subyacente redujo también su crecimiento en un 0,2% hasta el 2,1%, frente a una lectura estimada del 2,2%.

La energía, los alimentos (el mayor aumento desde mayo de 2014) y los vestidos fueron los que más subieron sus precios. Entre los que bajaron sus precios se situaron los de salud. El informe está en línea con los recientes comentarios de la Reserva Federal sobre unas menores perspectivas de la inflación.

***Valoración**: A pesar del repunte mensual de la inflación, tras tres meses consecutivos sin cambios, la lectura de la inflación subyacente interanual, algo menor de la esperada está en línea con las previsiones de la Reserva Federal y con su reciente postura de "esperar y ver" antes de tomar la decisión de subir de nuevo sus tipos de interés de referencia*.

. **El índice de confianza de las pequeñas empresas, que elabora la Federación Nacional de Negocios Independientes (*the National Federation of Independent Business; NFIB*), subió en el mes de febrero**

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

hasta los 101,7 puntos desde los 101,2 puntos de enero. El consenso de analistas esperaba una lectura de 102,5 puntos. Los planes de empleo perdieron terreno por segundo mes consecutivo. No obstante, las perspectivas para la economía de EEUU, tras haber caído significativamente en enero, volvieron a ser positivas este mes.

- **RESTO DEL MUNDO**

. **Los pedidos de maquinaria pesada de Japón cayeron un 5,4% en enero con respecto al mes anterior**, una caída más pronunciada que la esperada del 1,7% por parte del consenso, y que supone la mayor caída de las tres mensuales consecutivas que acumula. La tendencia negativa está motivada por los pedidos manufactureros, aunque los pedidos no-manufactureros sufrieron su mayor caída este enero. Los pedidos de exportación cayeron por segundo mes consecutivo. Los últimos datos podrían indicar que la inversión se ralentizará en 2019 tras un crecimiento moderado en 2018, con la confianza de las inversiones bajo presión por el conflicto comercial entre EEUU y China y la ralentización del crecimiento global. Los legisladores habían advertido contra estos riesgos externos con antelación, aunque tanto el Gobierno nipón como el Banco de Japón (BoJ) es probable que reconozcan el contagio en el ciclo doméstico en sus respectivos asesoramientos económicos.

Noticias destacadas de Empresas

. **ENAGÁS (ENG)** presentó ayer su actualización estratégica y sus perspectivas para el periodo 2019-2023. De las mismas, destacar lo siguiente:

- Enfoque del negocio en tres áreas: i) nuevos negocios (biometano e hidrógeno), ii) *core business* (construcción, operación y gestión de infraestructuras gasistas) y iii) *expanded core* (actividades complementarias, como infraestructuras flotantes y licuefacción)
- Duplicación del beneficio que obtiene de sus participadas en el extranjero, desde el 19,6% de 2018 hasta el 40%, gracias los EUR 60 millones de dividendo anual que recibirá de Tallgrass
- Incremento del 5% anual del dividendo hasta 2020, y luego un mínimo del 1% desde 2021 a 2023.
- Disciplina financiera: deuda financiera con más de un 80% a tipo fijo
- Obtención de un flujo de caja de EUR 3.737 millones
- Inversiones de EUR 983 millones (incluidos los EUR 591 millones de Tallgrass Energy)

Por otro lado, la agencia de calificación crediticia S&P Global Ratings (S&P) ha rebajado a “BBB+” desde “A-“ la nota de solvencia de ENG, así como de su filial Enagás Transporte, a las que asigna una perspectiva estable, después de que la compañía haya expresado su intención de adquirir una participación cercana al 30% en el vehículo inversor que controlará el 44% de la energética americana Tallgrass Energy. S&P justificó la bajada de calificación en que los perfiles comerciales y financieros de ENG se debilitarán como resultado de la adquisición propuesta.

Además, según la documentación remitida al organismo regulador bursátil de EEUU (SEC), el acuerdo de compra de Tallgrass Energy (TGE) contempla un periodo de al menos dos años en el que los socios no podrán vender sus participaciones a terceros. A partir de ahí, hay otro tipo de cláusulas en las que los tres socios se atan entre sí con condiciones financieras. Por ejemplo, como derechos de tanteo preferentes antes del traspaso a terceros, o cláusulas de *drag along* o *tag along*, que obliga la venta o compra de todas las participaciones en caso de ofertas parciales.

***Valoración**: Recordamos que, en la actualidad, mantenemos una recomendación de **ACUMULAR** el valor en cartera y un precio objetivo de **EUR 26,21 por acción**.*

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

Miércoles, 13 de marzo 2019

. El condado de Palm Beach (Florida, EEUU) ha adjudicado a FCC Environmental Services (la filial estadounidense del área de servicios medioambientales de **FCC**) un contrato de recogida de residuos sólidos urbanos por un importe de $ 215 millones (unos EUR 191 millones) y una duración de siete años a partir del 1 de octubre de 2019.

. **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** comunicó que su sociedad filial en India Mahindra CIE Automotive Ltd ha procedido a suscribir un contrato para la adquisición de la totalidad del capital social de la sociedad igualmente de nacionalidad india Aurangabad Electricals Ltd (AEL). El precio de la operación asciende a 8.756 millones de rupias (unos EUR 110 millones), que incluye un pago diferido contingente de 622 millones de rupias (unos EUR 8 millones). El precio de la operación será abonado por parte de Mahindra CIE Automotive Ltd en metálico en la fecha de cierre y se financiará a través de la caja actualmente disponible en Mahindra CIE Automotive Ltd.

Fundado en 1985, AEL es un grupo familiar (impulsado por D. Rishi Bagla) con vocación industrial con sede en Aurangabad (India) y con cinco instalaciones productivas, en las ciudades indias de Aurangabad, Pune and Pantnagar. AEL se encuentra presente en la fabricación de componentes y subconjuntos para el sector de automoción (para vehículos de dos y cuatro ruedas) en las tecnologías de inyección de aluminio de alta presión e inyección por gravedad. Su facturación asciende a 8.500 millones de rupias (unos EUR 108 millones), con un margen EBITDA sobre ventas de aproximadamente el 12%.

CIE prevé que el cierre de la operación se lleve a cabo durante el mes de abril de 2019.

***Valoración**: Recordamos que, en la actualidad, mantenemos una recomendación de **ACUMULAR** el valor en cartera y un precio objetivo de **EUR 26,01 por acción**.*

. El diario Expansión señala que la aseguradora Santa Lucía suma ha aumentado su participación en el capital de la socimi **LAR ESPAÑA (LRE)** desde el 3,11% hasta el 5,21% del capital, un paquete valorado a precios de mercado en unos EUR 37 millones. Con este movimiento, Santa Lucía se convierte en el cuarto accionista de la inmobiliaria. El primero es Pimco, con el 19,6%, seguido por Grupo Lar Inversiones, con el 10%, y Franklin Templeton con el 7,90%.

. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de **HISPANIA (HIS)**, válidamente celebrada ayer, aprobó, con mayoría suficiente, la totalidad de las propuestas de acuerdo formuladas por el Consejo de Administración, incluyendo, en particular, la exclusión de negociación de las acciones representativas de la totalidad del capital social de la Sociedad de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a partir del 1 de abril de 2019.

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)"