LINK
LINK Análisis

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

Martes, 16 de abril 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/04/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	15/04/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	955,45	957,89	2,44	0,26%
IBEX-35	9.468,5	9.497,1	28,6	0,30%
LATIBEX	5.191,10	5.125,00	-66,1	-1,27%
DOWJONES	26.412,30	26.384,77	-27,53	-0,10%
S&P 500	2.907,41	2.905,58	-1,83	-0,06%
NASDAQ Comp.	7.984,16	7.976,01	-8,15	-0,10%
VIX (Volatilidad)	12,01	12,32	0,31	2,58%
Nikkei	22.169,11	22.221,66	52,55	0,24%
Londres(FT100)	7.437,06	7.436,87	-0,19	0,00%
Paris (CAC40)	5.502,70	5.508,73	6,03	0,11%
Frankfort (DAX)	11.999,93	12.020,28	20,35	0,17%
Euro Stoxx 50	3.447,83	3.450,46	2,63	0,08%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Abril 2018	9.477,0	-20,10
Mayo 2019	9.436,0	-61,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,37%	-1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,55%	-1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,97%	=
Alemania 10Yr (Tir)	0,06%	+1 p.b.
Euro Bund	164,65	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,22%	+3 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,03%	+4 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,08%	+4 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	101	+2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,130
Yen/$	111,96
Euro/£	1,160

Materias Primas

Brent $/bbl	71,18
Oro $/ozt	1.285,65
Plata $/ozt	14,94
Cobre $/lbs	2,93
Niquel $/Tn	12.855

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,367
3 meses	-0,310
12 meses	-0,112

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	3.018,75
IGBM (EUR millones)	3.101,82
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.088,33
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.444,01

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,130

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,44	7,47	-0,03
B. SANTANDER	4,50	4,56	-0,06
BBVA	5,50	5,48	0,02

Índice Sentimiento Económico de Alemania - 15 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Producción industrial (marzo): Est MoM: 0,2%; ii) Producción manufacturera (marzo): Est MoM: 0,1%
iii) Capacidad producción utilizada (marzo): Est: 79,2%; iv) Índice NAHB mercado vivienda (abril): Est: 63
Alemania: i) ZEW situación actual (abril): Est: 8,5; ii) ZEW expectativas (abril): Est. 0,5
Reino Unido: i) Tasa desempleo (3 meses; febrero): Est: 3,9%; ii) Cambio desempleo (3 meses; febrero): Est: 181.000

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

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con ligeros avances, aunque por debajo de sus niveles más altos del día. Las positivas noticias que sobre el desarrollo de las negociaciones comerciales entre EEUU y China se dieron a conocer durante el pasado fin de semana fueron el principal "punto de apoyo" de las bolsas durante la sesión, a falta de otras referencias de calado. El sector bancario, que comenzó la jornada liderando las alzas, fue, poco a

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

Martes, 16 de abril 2019

poco, perdiendo fuerza tras publicarse en Wall Street las cifras trimestrales de Goldman Sachs y de Citigroup, las cuales, a pesar de batir las expectativas de los analistas, no terminaron de convencer a los inversores, cerrando ambos valores en negativo, con las acciones de la primera entidad perdiendo casi el 4% en el día.

Por lo demás, cabe destacar la debilidad de los valores relacionados con las materias primas minerales, principalmente las compañías mineras, así como de los valores del sector tecnológico, con las compañías fabricantes de semiconductores cediendo posiciones. En sentido contrario, los valores de telecomunicaciones destacaron en un día en el que se conoció el resultado de las subastas de nuevas frecuencias en Alemania. También tuvieron un buen comportamiento los valores del sector de la distribución minorista y las aseguradoras. Los volúmenes de contratación volvieron a ser bajos, con muchos inversores continuando al margen de los mercados.

En Wall Street la sesión volvió a ser de muy baja actividad, registrándose el menor volumen de contratación desde comienzos del pasado mes de septiembre. En este contexto de mercado, los principales índices cerraron con ligeras pérdidas, aunque lejos de sus mínimos del día. Todo apunta a que los inversores están mostrando gran cautela por lo que pueda "ofrecer" la temporada de resultados trimestrales que acaba de comenzar. Como hemos venido señalando en nuestros recientes comentarios de mercado, los analistas han situado el listón muy bajo -desde comienzos de año han revisado un 7% a la baja sus expectativas de beneficios por acción para las compañías del S&P 500- por lo que casi todas las compañías que están publicando cifras están batiendo sus estimaciones. Tal fue el caso AYER de los dos grandes bancos que dieron a conocer las suyas, como ya hemos señalado. Sin embargo, los inversores parecen que van a ser más exigentes en esta ocasión, centrándose mucho en la evolución de las ventas, de los márgenes y, sobre todo, en las expectativas de negocio que den a conocer los gestores de las compañías. Así, y como ocurrió AYER con Goldman Sachs, no sólo valdrá superar lo esperado por los analistas, sino que habrá que hacerlos con cifras de calidad.

En este sentido, señalar que HOY la agenda "empresarial" es intensa en Wall Street, con muchas e importantes compañías dando a conocer sus cifras. Entre ellas destacaríamos a Bank of America, BlackRock, UnitedHealth Group y Johnson & Johnson durante la sesión, y a Netflix, IBM y United Continental tras el cierre de la misma. Entendemos que esta batería de resultados centrará HOY la atención de los inversores, en una sesión en la que lo más atractivo de la agenda macro es la publicación por la mañana en Alemania de los índices ZEW de abril, índices que miden la percepción que tienen los grandes inversores y los analistas de la evolución presente y futura de la economía alemana y, ya por la tarde y en EEUU, las cifras de la producción industrial de marzo.

Para empezar, HOY esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, en línea con el comportamiento que han mantenido esta madrugada los mercados de renta variable asiáticos, aunque en un entorno de mercado de baja actividad. Posteriormente serán las cifras macro y los resultados empresariales que se vayan conociendo los que "den algo de juego", sobre todo a los *traders,* que son últimamente los únicos que se mantienen activos en los mercados de renta variable occidentales.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Martes, 16 de abril 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Grupo Prisa (PRS):** comienzan a cotizar las 150.243.297 acciones emitidas en el marco de dicho aumento de capital;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **L'Oreal (OR-FR):** ventas e ingresos 1T2019;
- **Geox (GEO-IT):** 4T2019; ventas e ingresos 1T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bank of America (BAC-US):** 1T2019;
- **BlackRock (BLK-US):** 1T2019;
- **CSX Corp. (CSX-US):** 1T2019;
- **International Business Machines (IBM-US):** 1T2019;
- **Johnson & Johnson (JNJ-US):** 1T2019;
- **Netflix (NFLX-US):** 1T2019;
- **United Continental Holdings (UAL-US):** 1T2019;
- **UnitedHealth Group (UNH-US):** 1T2019;

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según el Índice Tinsa IMIE General y Grandes Mercados, **el precio medio de la vivienda terminada (nueva y usada) en España registró un incremento interanual del 3,9% en marzo (4,1% en febrero)**. Esta es la menor tasa de crecimiento interanual alcanzada por los precios de este activo en 11 meses. Según los datos de la tasadora, los mayores incrementos interanuales de precios en marzo los registraron Baleares y Canarias (+8%), y las capitales y grandes ciudades (+6,6%). A continuación se situaron los precios de la costa mediterránea (+4,1%) y de las áreas metropolitanas (+3,1%). Por el contrario, los precios del resto de municipios bajaron el 2,1% en tasa interanual.

En relación al mes de febrero los precios de la vivienda terminada se mantuvieron estables.

Destacar que según Tinsa los precios de la vivienda terminada se han revalorizado un promedio del 13,8% en el conjunto de España desde los mínimos alcanzados en febrero de 2015. Además, desde los máximos alcanzados en 2007, el precio de la vivienda acumula un descenso medio del 34,7% en España.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la agencia *Efe*, **los ministros de Agricultura de la Unión Europea (UE) dieron ayer su respaldo al mandato de negociaciones propuesto por la Comisión Europea (CE) el pasado enero para abrir negociaciones comerciales con EEUU que incluirán al sector del automóvil, pero no la agricultura**.

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

Martes, 16 de abril 2019

Según fuentes europeas que cita *Efe*, Francia habría votado en contra de la apertura de las negociaciones y Bélgica se habría abstenido. No obstante, la decisión debe tomarse por mayoría cualificada, esto es, con el apoyo de 16 de los 28 Estados de la UE que representen al menos al 65% de la población.

. El banco central de Alemania, el Bundesbank, dice en su boletín mensual que **la economía de Alemania ha crecido de forma moderada en el trimestre de invierno gracias a efectos extraordinarios como el auge del sector de la construcción**, que se benefició del buen tiempo en febrero. Además, y siempre según el Bundesbank, el consumo privado ha superado la debilidad mostrada en la segunda mitad de 2018, lo que se refleja en la subida de la facturación de los comercios minoristas. Además, los consumidores alemanes han comprado nuevos automóviles después de haber pospuesto las compras en otoño porque muchos modelos no estaban disponibles debido a los retrasos en la aplicación de los nuevos estándares de emisiones y consumo.

No obstante, y según el mencionado boletín, sin estos efectos extraordinarios positivos, la tendencia coyuntural de la economía alemana sigue siendo contenida, por la caída en la industria. Así, la entrada de pedidos a la industria alemana ha caído con fuerza y la confianza empresarial ha empeorado notablemente.

- ## EEUU

. **El índice manufacturero de Nueva York, *The Empire State Index*, subió en abril hasta los 10,1 puntos desde los 3,7 puntos de marzo, superando de esta forma los 8,0 puntos que esperaban los analistas**. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Señalar que el subíndice de nuevos pedidos subió en el mes hasta los 7,5 puntos desde los 4,5 puntos del mes precedente, mientras que el de envíos lo hizo hasta los 8,6 puntos desde los 7,7 puntos de marzo. Por su parte, los subíndices que analizan la evolución de los inventarios y las presiones inflacionistas bajaron en el mes. Además, el índice que mide las condiciones futuras de negocio bajó desde los 29,4 puntos de marzo hasta los 12,4 puntos en febrero, situándose a su nivel más bajo en tres años.

Valoración: *a pesar de la mejoría experimentada por este indicador adelantado de actividad, el índice sigue apuntando a un ritmo de expansión moderado. Además, la fuerte caída del subíndice de expectativas de negocio nos genera algunas dudas respecto a la fortaleza futura del sector en la región de Nueva York.*

- ## CHINA

. En el comunicado de su último comité trimestral de política monetaria **el Banco Popular de China (PBOC) indica que incrementará la coordinación entre política monetaria, política fiscal y otras políticas con objeto de mantener el crecimiento estable y prevenir riesgos**. Además, continuará con los ajustes anticíclicos, mientras hace que la política monetaria sea progresiva y esté bien orientada. El PBCO reitera, igualmente, que la política no debe ser demasiado acomodaticia ni demasiado restrictiva, mientras que se mantendrá un nivel razonable y elevado de liquidez. También indica que el banco central no adoptará fuertes políticas de estímulo. En lo que hace referencia a la divisa, el PBCO señala que utilizará una variedad de herramientas de política monetaria para mantener al yuan estable en "un nivel razonable y equilibrado".

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

Martes, 16 de abril 2019

Noticias destacadas de Empresas

. La compañía **EZENTIS (EZE)** anunció ayer que se ha adjudicado un contrato con Vivo Brasil, del Grupo TELEFÓNICA (TEF), para servicios de operación y mantenimiento de fibra óptica. Según EZE, con este contrato, se posiciona como un importante proveedor en Telefónica Brasil, además de ampliar su zona de actuación y sumar ya más de 15.300 kilómetros de mantenimiento de fibra óptica en todo el país. Cabe recordar que EZE mantiene contratos de construcción, operación y mantenimiento de red con las principales empresas del sector de telecomunicaciones en Brasil, como TIM, Vivo, America Móvil y Tower companies (Telxius y SBA), así como proveedores de soluciones tecnológicas como Ericsson.

. La Audiencia Nacional ha anulado el precio de EUR 6,00 fijado por **FCC** y aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para la OPA de exclusión que lanzó la constructora en 2016 sobre su filial Cementos Portland al considerarlo no equitativo, e insta al supervisor a recalcularlo a EUR 10,29 en base a la metodología de valor contable (valor en libros).

Cabe recordar que en diciembre de 2016 la CNMV autorizó la OPA de exclusión de las acciones de Cementos Portland, operación presentada en julio de 2016 y admitida a trámite en agosto de ese año; FCC era entonces titular, de forma directa e indirecta, del 77,95% del capital de Cementos Portland.

A raíz de esta operación algunos accionistas minoritarios presentaron ante la Audiencia Nacional un recurso, que es el que ahora ha estimado la sección tercera de la sala de lo contencioso-administrativo. Así, y según la Audiencia Nacional, el precio pagado “no es equitativo". El SANTANDER (SAN) fue quien determinó el precio equitativo de la OPA, situándolo entre EUR 4,95 y EUR 5,50, con lo que los EUR 6,00 fijados eran equitativos. Sin embargo, la Audiencia Nacional estima que "no se justifica por qué no se exigió por la CNMV la utilización del método de valoración del precio equitativo mediante el valor teórico contable, utilizado otras veces y siempre considerado adecuado por la CNMV". Los demandantes, por su parte, sí tuvieron en cuenta el valor teórico contable, que había sido el empleado por el auditor en las cuentas anuales, y que era de EUR 10,29 por acción.

Además, los magistrados consideran que existe un conflicto de intereses al ser el SAN el encargado de la valoración, ya que esta entidad era el agente global de la financiación de FCC, avalista de la OPA intermediario y liquidador, por lo que "es razonable" que tuviera especial interés en que el periodo fuera lo más bajo posible. Así, y siempre según la sentencia de la Audiencia Nacional, aunque la ley no prohíbe la prestación de servicios cuando exista conflicto de intereses, "cuando ese conflicto existe y se demuestra que la actuación llevada a cabo por la entidad prestadora de servicios discutida y discutible", es preciso invalidar, "por falta de objetividad y equidad", la actuación viciada. Según la Audiencia Nacional, eso es lo que debió haber hecho, en su momento, la CNMV.

La sentencia es recurrible en casación ante el Tribunal Supremo.

. **TELEFONICA (TEF)** ha invertido EUR 1.006,3 millones en la subasta de nuevas frecuencias radioeléctricas de Alemania, puestas a subasta desde el pasado 19 de marzo, en espera de confirmación oficial, según se desprende de la información facilitada por la Agencia Federal de Redes de Alemania. Los cuatro operadores que han participado en la subasta suman un importe global de EUR 5.308.8 millones, importe sensiblemente superior al estimado por el Gobierno alemán.

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

Martes, 16 de abril 2019

TEF ha repartido su inversión de forma muy parecida entre las diferentes bandas de frecuencias puestas a licitación. En concreto, la filial germana de TEF ha ganado dos bloques de 2.5 MHz en la banda de 2 GHz por EUR de 374,8 millones. En la banda de 3,4 GHZ, TEF ha invertido EUR 313,5 millones por tres bloques de 1x10 Mhz, mientras que, en el reparto de frecuencias de 3,7 GHz, TEF ha invertido EUR 317,9 millones en tres bloques 1x10 Mhz.

. La compañía española ACS se ha adjudicado en Florida (EEUU) a través de una filial estadounidense el contrato de obras de ampliación de un tramo de la autopista I-95 a su paso por los condados de Broward y Palm Beach por un importe de EUR 132 millones. ACS refuerza de este modo su presencia en EEUU, mercado estratégico para la compañía y su actual primera fuente de ingresos. De igual forma, la compañía incrementa su actividad en Florida ya que el logrado es el tercer tramo de esta autopista que la firma consigue en los últimos tres años, todos ellos a través de su filial local Prince Contractring. Los tres proyectos suman un importe de EUR 366 millones.

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)"