LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 23 de mayo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/05/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	22/05/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	931,53	930,98	-0,55	-0,06%
IBEX-35	9.239,1	9.232,2	-6,9	-0,07%
LATIBEX	4.947,60	5.062,50	114,9	2,32%
DOWJONES	25.877,33	25.776,61	-100,72	-0,39%
S&P 500	2.864,36	2.856,27	-8,09	-0,28%
NASDAQ Comp.	7.785,72	7.750,84	-34,88	-0,45%
VIX (Volatilidad)	14,95	14,75	-0,20	-1,34%
Nikkei	21.283,37	21.151,14	-132,23	-0,62%
Londres(FT100)	7.328,92	7.334,19	5,27	0,07%
Paris (CAC40)	5.385,46	5.378,98	-6,48	-0,12%
Frankfort (DAX)	12.143,47	12.168,74	25,27	0,21%
Euro Stoxx 50	3.386,51	3.386,72	0,21	0,01%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.189,0	-43,20
Junio 2019	9.114,0	-118,20

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,18%	-4 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,39%	-3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,82%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,09%	-1 p.b.
Euro Bund	166,95	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,26%	=
España 5Yr (Tir)	0,05%	=
España 10Yr (TIR)	0,87%	+1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	95	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,115
Yen/$	110,33
Euro/£	1,135

Materias Primas

Brent $/bbl	70,99
Oro $/ozt	1.273,80
Plata $/ozt	14,44
Cobre $/lbs	2,69
Níquel $/Tn	11.965

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,371
3 meses	-0,313
12 meses	-0,145

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.123,93
IGBM (EUR millones)	1.201,27
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	1.794,22
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.331,15

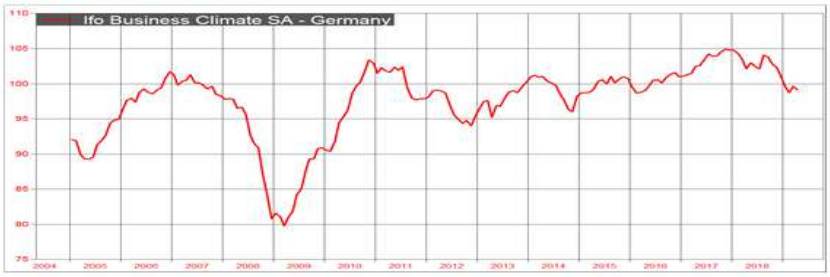
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,115

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,21	7,23	-0,02
B. SANTANDER	4,04	4,05	-0,02
BBVA	5,05	5,03	0,02

Índice de Clima Empresarial Alemania - 15 años

Fuente: Instituto IFO; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 215.000; ii) Ventas nuevas viviendas (abril): Est MoM: -2,5%; Est: 675.000
iii) PMI servicios (mayo; prel): Est: 53,5; iv) PMI manufacturas (mayo; prel): Est: 52,7; v) Ind. manufacturas Kansas (mayo): Est: 6
Alemania: i) IFO expectativas (mayo): Est: 95,0; ii) IFO situación actual (mayo): Est. 103,5; iii) IFO clima empresarial (mayo): Est: 99,1
iv) PMI servicios (mayo; prel): Est. 55,4; v) PMI manufacturas (mayo; prel): Est: 44,8; vi) PMI compuesto (mayo; prel): Est: 52,0
vii) PIB (1T2019; final): Est QoQ: 0,4%; Est YoY: 0,7%
Francia: i) PMI servicios (mayo; prel): Est. 50,8; iv) PMI manufacturas (mayo; prel): Est: 50,0; v) PMI compuesto (mayo; prel): Est: 50,3
iv) Confianza empresarial (mayo): Est: 105; v) Confianza fabricación (mayo): Est: 101
Zona Euro: i) PMI servicios (mayo; prel): Est. 53,0; iv) PMI manufacturas (mayo; prel): Est: 48,1; v) PMI compuesto (mayo; prel): Est: 51,7
iii) Actas del Consejo de Gobierno del BCE

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Almirall-mayo	1 x 74	15/05/2019 al 30/05/2019	Compromiso EUR 0,198
FCC-mayo	1 x 28	14/05/2019 al 28/05/2019	Compromiso EUR 0,4
Ferrovial-mayo	1 x 69	14/05/2019 al 28/05/2019	Compromiso EUR 0,311

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

En una nueva sesión de baja actividad, los principales índices bursátiles europeos cerraron la sesión de AYER de forma mixta y sin grandes cambios, mientras los estadounidenses lo hicieron a la baja, aunque terminaron lejos de sus niveles más bajos del día. Una vez más fue el

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

conflicto comercial entre EEUU y China, que parece haber entrado en un *impasse*, el que monopolizó la atención de los inversores, condicionando el comportamiento de la renta variable durante toda la jornada. Destacar entre los "titulares" del día, las declaraciones del secretario del Tesoro de EEUU, Mnuchin, en las que reconocía que no había nuevos contactos programados para continuar con las negociaciones, aunque señaló que sigue siendo muy probable que los presidentes de EEUU y China, Trump y Xi, se reúnan durante la cumbre del G-20, que se celebra a finales de junio en Osaka (Japón). Las declaraciones de Mnuchin son compatibles con las que había realizado el embajador chino en EEUU el día precedente, en las que afirmó que su país estaba preparado para reiniciar las negociaciones. El problema, y lo que genera cierta inquietud entre los inversores, es que ambas partes no hayan sido capaces de cerrar una nueva "cita" negociadora y que sigan aparentemente, cada una a su manera, preparándose para una larga confrontación comercial. En ese sentido, las últimas declaraciones del presidente chino, Xi, instando a su país a prepararse para "tiempos difíciles" no son un buen síntoma, y así creemos que lo entienden muchos inversores los cuales, ante este escenario, siguen optando por mantenerse fuera del mercado.

Es por ello que AYER, especialmente en Wall Street, se volvieron a "imponer" las opciones de inversión más defensivas, tales como los bonos del Tesoro y los valores de sectores como el de las utilidades o la sanidad. Por el contrario, los más cíclicos sufrieron las ventas de los inversores, destacando en EEUU el sector de la distribución minorista, que se vio presionado a la baja tras la publicación de los resultados trimestrales de empresas como Nordstrom (sus acciones cayeron el 9,3% en el día) o Lowe's (-11,9%), aunque en el sector no todo fueron malas noticias, con las acciones de la compañía Target apreciándose casi el 8% tras dar a conocer unas cifras trimestrales que sorprendieron positivamente a los inversores. Otro sector que sufrió AYER caídas en bolsa fue el energético, lastrado por el descenso del precio del crudo, descenso que como explicamos en nuestra sección de Economía y Mercados, se vio acentuado por la tarde tras publicarse en EEUU un inesperado incremento de los inventarios semanales de crudo y de gasolinas.

Ya con las bolsas europeas cerradas se publicaron las actas de la última reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed), actas que, finalmente, tuvieron poco impacto en los mercados. Si acaso defraudaron algo a los inversores que abogan por que el banco central estadounidense baje sus tipos de interés de referencia, ya que la mayoría de los miembros del comité se mostraron a gusto con la estrategia actual de la institución de "esperar y ver". Por tanto, y si no se deteriora mucho el escenario macro en EEUU, no habrá movimientos de tipos oficiales en este país, al menos por un tiempo -ver sección de Economía y Mercados-.

Señalar por último que en el mercado de divisas volvió a destacar la nueva caída de la libra esterlina ante la preocupación de los inversores por el desenlace del proceso del *brexit*, cada vez más enredado y que le puede terminar costando "la cabeza" a la primera ministra británica, Theresa May, muy presionada por la parte más conservadora de su partido para que se marche, sobre todo a raíz de la oferta que hizo hace un par de días para que el Parlamento vote a favor de su propuesta a cambio de aprobar un segundo referéndum. Este tema está cada vez más enquistado y es complicado determinar cómo va a terminar. Lo cierto es que sigue existiendo riesgo de un *brexit* desordenado, algo que los mercados no descuentan en la actualidad pero que sí temen.

Por último, señalar que la sesión de HOY presenta una agenda macro intensa, en la que destacan la publicación en la Zona Euro, Alemania, Francia y EEUU de las lecturas preliminares de mayo de los

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

Jueves, 23 de mayo 2019

índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios (índices PMIs). Estos indicadores adelantados de actividad servirán para que los inversores se hagan una idea aproximada del estado actual por el que atraviesan las principales economías occidentales. Se espera que el sector servicios siga manteniendo cierta solidez, mientras que el de las manufacturas continúe débil.

Además, en Alemania se dará a conocer la lectura final del PIB del 1T2019 que, como ya analizamos en su día, sorprendió por su fortaleza. Desde entonces entendemos que esta economía ha ido a menos. En este país se publican igualmente los índices IFO de mayo, indicadores que miden el sentimiento que en relación al estado actual y futuro de la economía alemana tienen las empresas. En principio se espera que el deterioro del mismo se haya moderado, tras meses de caídas. Todas estas cifras serán analizadas en profundidad por los inversores ya que cualquier desviación en relación a lo esperado por los analistas, sobre todo a la baja, puede provocar nuevas caídas en las bolsas. Por último, señalar que HOY también se publican las actas de la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE, actas que deberían aportar algo de luz sobre la opinión de sus miembros sobre el estado actual de la economía de la Zona Euro y de cómo piensan actuar, de considerarlo necesario.

Para empezar, y en línea con el comportamiento de AYER de Wall Street y de las bolsas asiáticas esta madrugada, esperamos que los principales índices bursátiles europeos comiencen HOY la sesión a la baja. En estos mercados seguirá pesando tanto la incertidumbre generada por el desarrollo de las negociaciones comerciales entre EEUU y China -los mercados recibirían con alzas la noticia de que se ha cerrado una fecha para reanudar las mismas- y por el proceso del *brexit*, que puede desencadenar una importante crisis política en el Reino Unido, con el riesgo de que se imponga la opción de una salida de la UE desordenada.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Coca-Cola European Partners (CCE):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2019 por importe de EUR 0,62 brutos por acción; paga el día 6 de junio de 2019;
- **Inmobiliaria Colonial (COL):** participa en *Kempen European Property Seminar*;
- **Merlin Properties (MRL):** participa en *Kempen European Property Seminar*;
- **Grifols (GRF):** Junta General Accionistas (1ª convocatoria);

Bolsas Europeas: publican resultados y datos operativos trimestrales, entre otras compañías:

- **Autogrill (AGL-IT):** ventas e ingresos 1T2019;

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

Jueves, 23 de mayo 2019

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Best Buy (BBY-US):** 1T2020;
- **Hewlett-Packard Enterprise (HPE-US):** 2T2019;
- **HP (HPQ-US):** 2T2019;
- **Splunk (SPLK-US):** 1T2020;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) informó ayer de que **las ventas del sector servicios aumentaron en el mes de marzo el 4,7% en tasa interanual (5,1% en febrero)**, con lo que encadenan ya 67 meses consecutivos de alzas interanuales. Si se corrigen los efectos estacionales y de calendario, las ventas del sector servicios aumentaron en marzo el 4,3% en tasa interanual (5,1% en febrero).

Por su parte, el empleo en el sector creció en marzo a una tasa interanual del 1,9% (2,1% en febrero). De esta forma, el empleo en el sector lleva ya 60 meses de crecimiento interanual ininterrumpido.

Por su parte, la facturación del sector de la industria creció un 3,5% en tasa interanual en marzo (3,4% en febrero), mientras que las entradas de pedidos del sector crecieron el 3,1% (5,3% en febrero). Si se corrige la estacionalidad y los efectos del calendario, las ventas de la industria crecieron el 1,4% en tasa interanual en marzo, tasa dos puntos inferior a la de febrero y los pedidos el 2,0% (5,1% en febrero).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de mayo en el Reino Unido el 0,6% en relación a abril**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,1% (1,9% en abril). Esta es la primera vez que la tasa de crecimiento interanual del IPC británico supera el 2,0% en el presente ejercicio. El consenso de analistas esperaba un aumento del IPC en el mes del 0,7% y uno en tasa interanual del 2,2%.

En el mes los precios de los gastos del hogar y de los servicios aumentaron el 1,4%, mientras que los del transporte lo hicieron el 2,3%. En sentido contrario, cabe destacar la caída que experimentaron en abril los precios de servicios recreativos y de la cultura (-0,8%), así como los del alcohol y el tabaco (-0,4%).

Por su parte, **el índice de precios de la producción (IPP) subió el 0,3% en el mes de abril en relación a marzo, mientras que en tasa interanual subió el 2,1% (2,2% en marzo)**, tasa esta última que se situó a su nivel más bajo en lo que va de 2019. El consenso de analistas esperaba un incremento en el mes de esta variable del 0,3% y uno en tasa interanual del 2,3%. En abril fueron los precios de los productos relacionados con el petróleo (+1,3%) los que más impulsaron al alza el IPP.

Valoración: *la inflación en el Reino Unido se encuentra muy cerca o en el objetivo estipulado por el Banco de Inglaterra (BoE), no identificándose fuertes presiones ni al alza ni a la baja, lo que le permite al Comité de Política Monetaria de la Institución mantener los parámetros de su política monetaria de momento sin cambios, supeditada ésta a lo que ocurra con el proceso del brexit.*

• EEUU

. Las actas del Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) de la reunión de comienzos de mayo mostraron que **la mayoría de los miembros indicaron que el enfoque paciente sobre los ajustes futuros de tipos de interés debe permanecer por algún tiempo**, especialmente en tiempos de moderado crecimiento de la economía, con una presión

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

silenciada de la inflación. Los participantes piensan que la reciente debilidad de la inflación se atribuye a factores idiosincráticos, que solo tienen efectos transitorios en la inflación. Además, señalaron que los riesgos e incertidumbres se moderaron desde comienzos de año, pero que las fuentes de incertidumbre permanecen, incluyendo las perspectivas de crecimiento globales, el *brexit*, y las negociaciones comerciales. Asimismo, destacaron que el escenario base de una expansión económica, un mercado laboral fuerte y un objetivo de inflación del 2% se mantiene invariable, aunque algunos miembros de la Fed indicaron que se necesita una política monetaria más firme para mantener un nivel de inflación consistente con el objetivo.

. Según varios medios estatales, el presidente chino Xi Jinping indicó ayer miércoles que la nación se debe preparar para tiempos difíciles, haciéndose eco de las declaraciones anteriores de esta semana, en las que indicó que China se debe embarcar en una larga nueva marcha y debe comenzar de nuevo otra vez.

Por su parte, **el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, dijo ayer que no hay programadas nuevas negociaciones con China**. En medio del temor a la prolongación del enfrentamiento, Mnuchin dijo que ha solicitado a las empresas afectadas a que reorienten sus cadenas de suministro y sus fuentes de productos en otros países.

Por último, señalar que la agencia *Bloomberg* destacó ayer la incertidumbre del Gobierno de Pekín de si las acciones del presidente de EEUU, Donald Trump, contra China y sus empresas son parte de las tácticas de negociación comercial o un mayor esfuerzo para evitar su progresión. El artículo destacó la importancia de que en la cumbre del G20 de Japón se puedan retomar las negociaciones antes de que las elecciones de 2020 en EEUU hagan que el acuerdo sea inviable.

. La Administración de Información de la Energía (EIA) publicó ayer que **los inventarios de crudo estadounidenses aumentaron en 4,7 millones de barriles durante la semana finalizada el 17 de mayo**. El consenso de analistas esperaba por su parte, un descenso de los mismos de 2,0 millones de barriles. A su vez, los inventarios de gasolinas aumentaron en la misma semana en 3,7 millones (+1,0 millones esperados) y los de productos destilados subieron en 0,8 millones (+1,0 millones esperados).

Valoración: *el precio del crudo, que ya venía cediendo algo durante toda la sesión, se giró claramente a la baja tras la publicación de estas cifras. En los últimos días, el precio del petróleo ha estado sostenido por las tensiones geopolíticas en el Golfo Pérsico y en Venezuela. Además, el reciente cierre de un oleoducto ruso también ha impulsado el precio del brent al alza. Entendemos que la publicación de estas cifras de inventarios semanales estadounidense, cifras, por otro lado, muy volátiles, no impedirá que el precio de esta materia prima se estabilice, como poco, a los niveles actuales en el corto/medio plazo.*

- ## JAPÓN

. **La primera lectura de mayo del índice adelantado de la actividad manufacturera, PMI manufacturas de Japón, se situó en 49,6 puntos** desde los 50,2 puntos del mes anterior. El deterioro de la producción y de los nuevos pedidos de exportación se aceleró, mientras la caída de los nuevos pedidos globales se moderó. El incremento de los precios de los *outputs* se suavizó, contrastando con un fuerte repunte de los precios de los *inputs* (lo que implica una mayor compresión de los márgenes). Los parámetros del trabajo en marcha (*work-in-progress*) indicaron que continúa el ajuste de los inventarios.

El comunicado también destaco que la escalada de la batalla comercial entre EEUU y China aumentó la preocupación entre los manufactureros japoneses a través de una mayor debilidad de la demanda exterior. Las dificultades externas se añaden a las incertidumbres internas provenientes de las elecciones de julio de la Cámara Alta y del incremento de impuestos sobre las ventas en octubre. El comunicado destacó que el componente de las expectativas futuras se volvió negativo por primera vez en los últimos seis años.

Recordamos que una lectura del índice por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto al mes anterior, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

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

Jueves, 23 de mayo 2019

Noticias destacadas de Empresas

. La agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha asignado a **SIEMENS GAMESA (SGRE)** una calificación crediticia a largo plazo "BBB" estableciendo una perspectiva "estable".

. La agencia de calificación crediticia Moodys ha asignado a **MASMOVIL (MAS)** una calificación crediticia a largo plazo "B1", estableciendo una perspectiva "estable". De igual manera la agencia de calificación crediticia Fitch ha asignado a MAS una calificación crediticia a largo plazo "BB-", estableciendo también una perspectiva "estable", así como un *Recovery Debt Rating* "RR2". Estas calificaciones complementan el *Rating* "BB-" que ya había concedido la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's a MAS también con perspectiva "estable".

. Expansión informa hoy de que **SANTANDER (SAN)** y Chrysler, socios desde 2013, acordaron ayer mantener su alianza tras renunciar Fiat Chrysler a constituir su propia compañía de financiación de vehículos. Fiat Chrysler no ejecutará la opción para recomprar la parte de SAN en Chrysler Capital, la empresa conjunta que ambas mantienen para explotar este negocio en EEUU.

. **OHL** se ha adjudicado por un importe de EUR 41 millones en una Unión Temporal de Empresas (UTE) la construcción de un tramo viario en Colombia que permitirá culminar el Cruce de la Cordillera Central andina. El contrato, adjudicado por el Instituto Nacional de Vías (INVIAS), abarca la construcción del tramo Quindío, en el que no concreta ni la composición ni los integrantes de la UTE. El nuevo proyecto se suma a otros dos contratos adjudicados este año en el país por un importe global próximo a los EUR 120 millones. El contrato, que forma parte de una de las infraestructuras viarias más importantes de Colombia, contempla la construcción en el Departamento del Quindío de cinco túneles, seis puentes y 6,5 kilómetros de segunda calzada.

. **TUBACEX (TUB)** celebró ayer su Junta General de Accionistas. En la misma, el presidente de TUB, Álvaro Videgain, y el consejero delegado, Jesús Esmorís, ofrecieron un balance del ejercicio 2018 e indicaron la visión de TUB para los próximos dos años, en los que esperan que 2019 sea un año de transición y que la compañía alcance en 2021 o 2022 una facturación de EUR 1.000 millones. Para lograrlo, TUB quiere crecer en mercados como Oriente Medio y África, y diversificarse con nuevos clientes en sectores como la aeronáutica, los fertilizantes, la automoción y las renovables.

. El diario Expansión informa hoy de que el Ayuntamiento de Birmingham aprobó ayer una propuesta para poner fin a su disputa legal con Amey, filial británica de **FERROVIAL (FER)**, despejando así el camino para que FER pueda sacar a la venta su filial británica de servicios, que ha estado paralizada hasta ahora por la incertidumbre de esta disputa. Amey está dispuesta a pagar £ 300 millones (unos EUR 340 millones) al municipio para romper un contrato firmado en 2010 que ahora le obliga al mantenimiento y mejora de todas las vías urbanas de esa ciudad hasta 2035. Esta concesión, valorada unos £ 2.700 millones, ha generado pérdidas a Amey y conflictos legales con las autoridades.

Por otro lado, Expansión también informa de que el fondo británico The Children's Investment Fund (TCI) ha aflorado una participación del 1,027% en el capital de FER. Desde TCI señalan que FER tiene buenos activos y tendrá una cartera más atractiva cuando vendan servicios y tenga un foco mayor en infraestructuras.

. Expansión señala hoy que el magnate George Soros ha invertido en el 1T2019 $ 42,7 millones (unos EUR 38,8 millones) en la adquisición de algo más de dos millones de acciones de Clase B (sin derecho a voto) de **GRIFOLS (GRF)**, según la documentación depositada ante el regulador norteamericano (SEC).

"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)"