LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 27 de mayo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/05/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	24/05/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	919,12	925,08	5,96	0,65%
IBEX-35	9.114,0	9.174,6	60,6	0,66%
LATIBEX	4.986,50	4.957,80	-28,7	-0,58%
DOWJONES	25.490,47	25.585,69	95,22	0,37%
S&P 500	2.822,24	2.826,06	3,82	0,14%
NASDAQ Comp.	7.628,29	7.637,01	8,72	0,11%
VIX (Volatilidad)	16,92	15,85	-1,07	-6,32%
Nikkei	21.117,22	21.182,58	65,36	0,31%
Londres(FT100)	7.231,04	7.277,73	46,69	0,65%
Paris (CAC40)	5.281,37	5.316,51	35,14	0,67%
Frankfort (DAX)	11.952,41	12.011,04	58,63	0,49%
Euro Stoxx 50	3.327,20	3.350,70	23,50	0,71%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.148,0	-26,60
Junio 2019	9.065,0	-109,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,12%	+4 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,32%	=
USA 30Yr (Tir)	2,75%	-1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,11%	-1 p.b.
Euro Bund	167,24	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,27%	-3 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,04%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,83%	-2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	94	-3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,121
Yen/$	109,48
Euro/£	1,133

Materias Primas

Brent $/bbl	68,69
Oro $/ozt	1.282,50
Plata $/ozt	14,55
Cobre $/lbs	2,68
Níquel $/Tn	12.155

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,368
3 meses	-0,310
12 meses	-0,148

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.084,99
IGBM (EUR millones)	1.168,44
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.887,39
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.380,50

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,121

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,16	7,20	-0,05
B. SANTANDER	4,00	4,02	-0,02
BBVA	5,05	5,02	0,03

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2019

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Indices	último cambio	% variación 2019	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.826,06	12,7%	15,4%	-4,1%
DJ Industrial Average	25.585,69	9,7%	12,8%	-4,0%
NASDAQ Composite Index	7.637,01	15,1%	18,2%	-6,5%
Japan Nikkei 225	21.117,22	5,5%	8,0%	-5,3%
STOXX 600	375,67	11,5%	12,4%	-3,5%
Euro STOXX 50	3.350,70	11,6%	13,4%	-4,7%
Euro STOXX	365,14	11,2%	12,8%	-4,8%
Spain IBEX 35	9.174,60	7,4%	7,6%	-4,3%
France CAC 40	5.316,51	12,4%	15,3%	-4,9%
Germany DAX (TR)	12.011,04	13,8%	15,3%	-3,2%
FTSE MIB	20.376,03	11,2%	11,8%	-7,4%
FTSE 100	7.277,73	8,2%	8,7%	-3,3%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Memorial Day; Mercados Cerrados

Reino Unido: Fiesta de Primavera; Mercados Cerrados

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 *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

Los mercados bursátiles europeos comienzan la semana con los inversores enfocados en la política regional, digiriendo los resultados a las elecciones al Parlamento europeo, que se han venido celebrando en los últimos días en la región. Aunque este es un tema del que no se ha hablado demasiado de cara al comportamiento de los mercados financieros europeos, si era un factor de incertidumbre grande para muchos inversores, que temían el avance de los partidos populistas de extrema derecha y extrema izquierda y de los nacionalistas euroescépticos, lo que haría ingobernable la UE, amenazando, incluso, su subsistencia. Finalmente, la amenaza populista y nacionalista ha sido "contenida" aunque el centro derecha y el centro izquierda han perdido la

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

Lunes, 27 de mayo 2019

mayoría absoluta de la que venían disfrutando, por lo que se deberán apoyar en los partidos liberales y de centro, como el liderado por el presidente francés, Macron, para poder seguir gobernando.

De este modo, el resultado es un Parlamento pro europeo más fragmentado, en el que liberales y verdes han elevado su presencia, al igual que los partidos populistas y nacionalistas, pero estos últimos en menor medida de lo esperado. Por tanto, y a pesar que puede ser más complicado seguir avanzando en las reformas estructurales que necesita la UE para consolidarse, ya que serán más los partidos y las tendencias políticas las que deberán ponerse de acuerdo, creemos que los mercados recibirán los resultados con alivio y, por tanto, con alzas.

Por lo demás, señalar que a nivel sectorial se debe destacar las negociaciones que están manteniendo para una posible alianza e, incluso fusión, la francesa Renault y la italoamericana Fiat Chrysler, negociaciones que han sido confirmadas por las compañías esta madrugada. Ambos fabricantes de automóviles estarían explorando distintas opciones para combinar sus negocios para afrontar mejor posicionados y con más músculo financiero la actual desaceleración de las ventas y los cambios en la oferta y en la demanda a los que deberá hacer frente el sector, tales como los relativos a los vehículos eléctricos o la conducción autónoma. Entendemos que esta posible operación no será la última en un sector en pleno cambio, que está siendo, por ello, muy penalizado en bolsa -las compañías cotizan con multiplicadores muy bajos en términos relativos históricos-. Esperamos que esta noticia siente bien al sector, y que las compañías cotizadas se animen HOY cuando abran los mercados europeos.

Señalar, por otra parte, que en la agenda macro de la semana hay varias citas de interés, como la publicación MAÑANA en EEUU del índice de confianza de los consumidores del mes de abril, el miércoles de la lectura final del PIB de Francia del 1T2019, el jueves de esta misma variable en EEUU -los analistas esperan un ligera revisión a la baja del crecimiento del PIB estadounidense en el 1T2019 hasta el 3,0% desde el 3,2% de su primera estimación-, y el viernes de la lectura preliminar de mayo del IPC alemán y de la lectura final del mismo mes del índice de sentimiento de los consumidores estadounidenses. Cifras, todas ellas, importantes y que serán analizadas en detalle por los agentes del mercado.

Por último, y en lo que hace referencia a la agenda empresarial, señalar que la temporada de resultados trimestrales dará sus últimos coletazos en Wall Street con una serie de importantes compañías del sector de la distribución minorista dando a conocer sus cifras. Así, en los próximos días empresas como Costco Wholesale, Dollar General, Dollar Tree, Gap, y Ulta Beauty presentarán sus resultados. Este sector es uno de los que más interés está acaparando en los últimos años por el fuerte impacto que en el mismo están teniendo la cada vez mayor relevancia de los operadores *online*, especialmente de Amazon.

Como hemos señalado, esperamos que HOY, cuando abran los mercados bursátiles europeos lo hagan al alza, con los inversores “celebrando” los resultados electorales al Parlamento europeo. No obstante, el hecho que tanto el mercado londinense -se celebra en el Reino Unido la Fiesta de Primavera- como el estadounidense -se celebra en EEUU el Día de los Caídos- estén HOY cerrados hará que la actividad en las principales plazas bursátiles europeas sea muy reducida.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Lunes, 27 de mayo 2019

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 23/05/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	8,26	53.885,06	33,0%	16,2x	9,1x	1,4x	4,5
REP-ES	Repsol	Petróleo	14,44	22.502,40	(2,6%)	8,5x	3,9x	0,7x	6,6
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	11,40	1.630,41	11,9%	14,6x	7,2x	2,0x	1,4
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	20,45	2.458,30	3,4%	20,2x	8,9x	15,5x	0,0
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	30,24	9.031,87	25,3%	123,3x	16,8x	10,0x	0,4
TLGO-ES	Talgo	Transporte	5,53	755,19	0,0%	15,8x	8,4x	2,3x	0,0
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	114,92	89.418,88	16,5%	19,2x	8,0x	6,9x	1,7
AENA-ES	Aena	Transporte	165,75	24.862,50	0,0%	17,9x	11,4x	3,9x	4,4
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	37,18	11.699,23	0,0%	11,3x	4,5x	2,4x	5,1
TEF-ES	Telefonica	Comunicaciones	7,18	37.300,27	0,0%	10,1x	4,9x	1,9x	5,6

Entradas semana: Telefónica (TEF), ACS y Talgo (TLGO)
Salidas semana: CAF, Sacyr (SCYR) y Cie Automotive (CIE)

Rentabilidad 2019 acumulada:	10,3%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según dio a conocer el viernes el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios industriales (IPP) subió en el mes de abril el 0,6% en relación a marzo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,3% (2,4% en marzo)**. El menor crecimiento interanual del IPP fue consecuencia, principalmente, del menor incremento de los precios de la energía, los cuales en tasa interanual subieron en el mes analizado el 7% (7,7% en marzo). Por su parte, los precios de los bienes de consumo no duradero bajaron en el mes el 0,6%, algo menos de lo que lo habían hecho en marzo (-0,9%).

Como hemos señalado ya, en relación a marzo el IPP aumentó el 0,6%, lo que representa su mayor incremento en un mes desde septiembre de 2018, impulsados por los precios de la energía (+1,4%), los de los bienes de consumo no duradero (+0,3%) y los de los bienes intermedios (+0,2%).

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

Lunes, 27 de mayo 2019

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. A falta del escrutinio completo, **los resultados de las elecciones parlamentarias europeas sugieren que los partidos pro europeos han mantenido sus posiciones de forma amplia, limitando las subidas de los partidos nacionalistas**. Los partidos comprometidos con la Unión Europea mantuvieron dos tercios del Parlamento, de acuerdo a las proyecciones oficiales. No obstante, los partidos antisistema también obtuvieron mayor representación. La Lega Norte de Salvini y la Agrupación Nacional de Marine Le Pen fueron los grandes ganadores en Italia y Francia, respectivamente.

- **EEUU**

. El presidente de los EEUU, Donald **Trump, indicó ayer que su país está haciendo grandes progresos en las negociaciones comerciales con Japón, aunque el acuerdo no se produciría hasta después de las elecciones de julio**. Trump añadió que la agricultura y la ganadería están teniendo un papel protagonista en las negociaciones. El ministro de Economía japonés Toshimitsu Motegi destacó que aún existían diferencias entre ambos países, aunque ambas partes han acordado trabajar para reducir las mismas. No se discutieron asuntos controvertidos como las amenazas estadounidenses a restringir las exportaciones japonesas de automóviles y la aplicación de una cláusula sobre la divisa nipona. Aún no ha quedado claro qué ofrece Japón a cambio de que se eliminen las tarifas a los automóviles. Está prevista una reunión en una comida para hoy lunes.

. Según datos del Departamento de Comercio, **los pedidos de bienes duraderos descendieron el 2,1% en el mes de abril en relación al mes de marzo, lastrados por los menores pedidos de aviones comerciales** a la empresa Boeing **y de automóviles y camiones**. Los analistas esperaban un descenso de esta variable en el mes muy similar, del 2,0%.

Si se excluyen los pedidos del transporte, que son muy volátiles en términos mensuales, los pedidos de bienes duraderos se mantuvieron estables en abril en relación a marzo. En este caso los analistas esperaban un ligero repunte, del 0,1%.

Si excluimos los pedidos de transporte y los de defensa, los pedidos de bienes duraderos base, claves para medir la inversión empresarial, bajaron en abril el 0,9%, sensiblemente más que el descenso del 0,4% que esperaban los analistas. Abril es el primer mes en que estos pedidos bajan en términos mensuales tras cuatro meses de alzas ininterrumpidas.

En términos interanuales la inversión empresarial creció en abril el 1,3% frente al 3,8% de marzo, su menor aumento desde el mes de enero de 2017.

Valoración: *es evidente que el crecimiento de la inversión se está ralentizando sensiblemente en EEUU en los últimos meses. La debilidad de la demanda exterior y el conflicto comercial con China estarían detrás de esta realidad. Además, es poco probable que hasta que se resuelva el comentado conflicto comercial las empresas se decanten por aumentar sus inversiones.*

Noticias destacadas de Empresas

. **MASMOVIL (MAS)** ha concluido la colocación de su emisión inaugural de EUR 1.450 millones de Term Loan B sin *covenants* (TLB) completando la implementación de su nueva y simplificada estructura de capital que ofrece flexibilidad adicional para acompañar su continuo crecimiento. El TLB tiene un vencimiento de 7 año, es *covenant-lite*, su colocación se lanzó el pasado 8 de mayo, y su precio ha sido fijado esta mañana en Euribor

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

+325 p.b. / 99.5 (con posibilidad de reducir el margen a Euribor +275 p.b. si el apalancamiento se sitúa por debajo de 2.5x (veces EBITDA)), por debajo del nivel inicialmente anunciado de Euribor +350p.b.

La colocación ha generado demanda significativa por parte de inversores institucionales resultando en una sobresuscripción de 1,6x (veces). Asimismo, MAS ha conseguido EUR 280 millones de líneas de liquidez a través de: i) una línea de Capex (inversión) de EUR 150 millones, ii) una línea de liquidez general de EUR 100 millones, y iii) otras facilidades crediticias por EUR 30 millones. Las dos primeras tienen un coste de Euribor +275 p.b. con posibilidad de reducirse a Euribor +225 p.b. si el apalancamiento se sitúa por debajo de 2,5x.

. Como se anunció en su día, el Consejo de Administración de **SNIACE (SNC)** someterá a la aprobación de su Junta General de Accionistas, que se celebrará previsiblemente el 28 de mayo de 2019, entre otros asuntos, un aumento del capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal de EUR 32.589.583,80 mediante la emisión y puesta en circulación de 325.895.838 nuevas acciones de EUR 0,10 de valor nominal cada una, sin prima de emisión, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente y con previsión de suscripción incompleta.

. Piolin BidCo, S.A.U. presentó el pasado viernes ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores la solicitud de autorización de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de **PARQUES REUNIDOS (PQR)**, a razón de EUR 14 por acción, valorando el 100% de la compañía en EUR 1.330 millones.

. La multinacional española de hemoderivados **GRIFOLS (GRF)** anunció el viernes que destinará EUR 1.400 millones a inversiones hasta 2022, EUR 300 millones de los cuales los invertirá en España, y ha dejado claro que apuesta fuerte por introducirse en China, donde quiere producir hemoderivados. El plan abarca el período 2018-2022, por lo que algunas inversiones en nuevas plantas o en actualizaciones de instalaciones ya han materializado unos EUR 317,1 millones, según cálculos de la agencia *Efe*, ya que la multinacional destinó EUR 252,2 millones en 2018 a inversiones y otros EUR 64,9 millones en el 1T2019, según consta en sus cuentas.

. **ACCIONA (ANA)** y **FERROVIAL (FER)** han ganado el contrato de obras de construcción de la conexión del tramo de AVE soterrado con el que el ferrocarril de Alta Velocidad (AVE) llegará a Murcia por un importe de EUR 192 millones.

. Expansión informó en su edición del fin de semana que un consorcio formado por **OHL** y la portuguesa Mota Engil ha realizado la mejor oferta para construir la ampliación de la Línea 1 del Metro de Panamá hasta Villa Zaita, con un presupuesto de $ 204 millones (unos EUR 182 millones). OHL ha sido designada adjudicatario provisional. Ahora se abre un plazo para las alegaciones.

"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)"