LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 21 de junio 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/06/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	20/06/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	929,87	927,60	-2,27	-0,24%
IBEX-35	9.231,2	9.208,5	-22,7	-0,25%
LATIBEX	5.225,50	5.239,80	14,3	0,27%
DOWJONES	26.504,00	26.753,17	249,17	0,94%
S&P 500	2.926,46	2.954,18	27,72	0,95%
NASDAQ Comp.	7.987,32	8.051,34	64,02	0,80%
VIX (Volatilidad)	14,33	14,75	0,42	2,93%
Nikkei	21.462,86	21.258,64	-204,22	-0,95%
Londres(FT100)	7.403,54	7.424,44	20,90	0,28%
Paris (CAC40)	5.518,45	5.535,57	17,12	0,31%
Frankfort (DAX)	12.308,53	12.355,39	46,86	0,38%
Euro Stoxx 50	3.454,70	3.468,08	13,38	0,39%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.221,0	12,50
Junio 2019	9.160,0	-48,50

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,73%	-3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,00%	+2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,53%	+4 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,32%	-3 p.b.
Euro Bund	172,58	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,36%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,15%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,38%	-3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	70	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,129
Yen/$	107,11
Euro/£	1,125

Materias Primas

Brent $/bbl	64,45
Oro $/ozt	1.379,50
Plata $/ozt	15,33
Cobre $/lbs	2,70
Niquel $/Tn	12.245

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,388
3 meses	-0,322
12 meses	-0,184

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.969,94
IGBM (EUR millones)	3.050,47
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.905,94
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.676,65

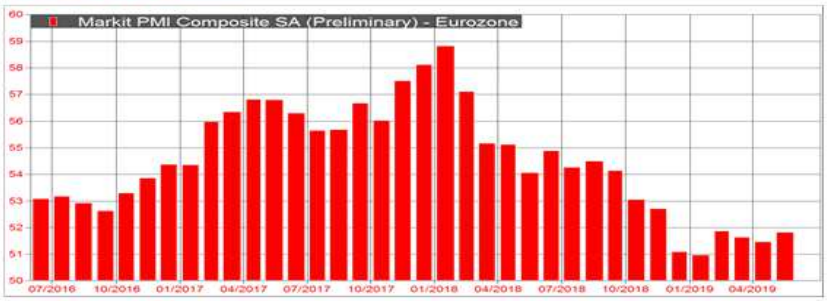
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,129

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,35	7,32	0,03
B. SANTANDER	4,00	4,01	-0,01
BBVA	4,98	4,94	0,04

Índice gestores de compra compuesto Zona Euro - 36 meses

Fuente: IHS Markit; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (junio; prel): Est: 50,5; ii) PMI servicios (mayo; prel): Est: 51,0;
iii) Índice Actividad Nacional Fed Chicago (mayo): Est: 0,10; iv) Índice manufacturas Dallas (junio): Est: 1,0
v) Ventas vivienda segunda mano (mayo): Est MoM: +1,5%; Est: 5,27 millones

Francia: i) PMI manufacturas (jun; prel): Est: 50,8; ii) PMI servicios (jun; prel): Est: 51,6; iii) PMI compuesto (jun; prel): Est: 51,3

Alemania: i) PMI manufacturas (jun; prel): Est: 44,6; ii) PMI servicios (jun; prel): Est: 55,2; iii) PMI compuesto (jun; prel): Est: 52,5

Zona Euro: i) PMI manufacturas (jun; prel): Est: 48,0; ii) PMI servicios (jun; prel): Est: 53,0; iii) PMI compuesto (jun; prel): Est: 52,0

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Repsol-junio	1 x 28	17/06/2019 al 04/07/2019	Compromiso EUR 0,505
Sacyr-junio	1 x 39	18/06/2019 al 02/07/2019	Compromiso EUR 0,054

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

Con los inversores animados por la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) baje sus tasas de interés de referencia más antes que después, los principales índices de las bolsas europeas cerraron AYER al alza, aunque algo por debajo de los niveles más altos del día. El Ibex-35 fue una de las pocas excepciones, al terminar la jornada con pérdidas, lastrado, principalmente,

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

Viernes, 21 de junio 2019

por el negativo comportamiento del sector bancario, sector que AYER volvió a verse penalizado por la caída de las rentabilidades de los bonos, en una sesión en la que el precio de estos activos volvió a subir, recuperándose así de las pérdidas del día precedente. Los inversores se muestran ahora algo más positivos con la renta variable al descontar que los bancos centrales están dispuestos a apoyar la economía con nuevas actuaciones en materia de política monetaria. Además, la posibilidad de que EEUU y China retomen las interrumpidas negociaciones comerciales ha propiciado cierto apetito por el riesgo, aunque, como demuestra el comportamiento reciente de los bonos y de otro de los principales activos "refugio" como el oro (+3,6% ayer), no todos comparten esta estrategia.

Además, destacar que los dos factores mencionados propiciaron AYER que el S&P 500 cerrara marcando un nuevo máximo histórico y que el Dow Jones se quedara muy cerca de hacerlo. Así, y en unas pocas semanas, los mercados de valores estadounidenses han revertido las fuertes pérdidas que registraron en el mes de mayo, para acercarse nuevamente a sus máximos de abril. En este sentido, destacar que AYER fueron los sectores más ligados con el ciclo económico, tales como el industrial, el tecnológico y el de las materias minerales, los que lideraron las alzas. Además, en este mercado y en las bolsas europeas, aunque en éstas en menor medida, destacó el buen comportamiento de los valores ligados con el petróleo tras dispararse el precio de esta materia prima al conocerse que Irán había derribado un *dron* estadounidense. En este sentido, señalar que varios medios estadounidenses han publicado esta madrugada que el Gobierno de EEUU habría ordenado AYER un ataque preventivo sobre algunos objetivos militares iraníes, ataque que fue abortado cuando los aviones ya estaban en el aire por orden expresa del presidente Trump.

Este nuevo factor de incertidumbre, la creciente tensión geopolítica en la zona del Golfo Pérsico, creemos que va a afectar negativamente en el ánimo de los inversores cuando abran esta madrugada las bolsas europeas. Así, y a pesar de los máximos históricos alcanzados AYER por el S&P 500 estadounidense, esperamos que las bolsas europeas abran HOY ligeramente a la baja, en una sesión que estará condicionada por el cuádruple vencimiento de los contratos de derivados sobre acciones e índices, evento que generalmente eleva la volatilidad del mercado de contado y los volúmenes de contratación.

Por lo demás, señalar que en la agenda macro del día destaca la publicación en la Zona Euro, Alemania, Francia y EEUU de las lecturas preliminares de junio de los índices adelantados de actividad de los sectores de los servicios y de las manufacturas, lo conocidos PMIs. En principio se espera que estos indicadores vuelvan a mostrar en junio que la actividad manufacturera sigue contrayéndose en la Zona Euro y que se está expandiendo débilmente en EEUU y que el sector de los servicios, mucho más relevante en las economías desarrolladas, está creciendo a ritmos moderados. Cualquier desviación en relación a este escenario descrito podría tener algún impacto en los mercados de valores occidentales, aunque la voluntad manifiesta de los bancos centrales de seguir apoyando la expansión económica creemos que evitará cualquier sobrerreacción por parte de los inversores si las lecturas quedan muy por debajo de lo esperado por los analistas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Viernes, 21 de junio 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Ercros (ECR):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,06 por acción; paga el día 25 de junio;
- **Mapfre (MAP):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,085 por acción; paga el día 25 de junio;
- **Telepizza (TPZ):** paga dividendo especial 2019 por importe bruto de EUR 1,30 por acción;

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **las ventas en el sector de servicios aumentaron el 6,2% en abril en tasa interanual (5,1% en marzo)**, con lo que la facturación de los servicios encadena ya 68 meses de ascensos interanuales. Corregidos los efectos estacionales y de calendario, la facturación de los servicios aumentó un 6,9% interanual en abril (4,2% en marzo).

Por su parte, el empleo en el sector servicios creció en abril un 1,8% en tasa interanual (1,9% en marzo). De esta forma, el sector acumula ya 61 meses consecutivos de crecimiento interanual de la ocupación.

A su vez, **la cifra de negocios de la industria bajó un 0,7% en tasa en abril (+3,5% en marzo)**, mientras que las entradas de pedidos del sector subieron en tasa interanual el 12,2% (3,0% en marzo). Corregido el efecto calendario y la estacionalidad, la cifra de negocios de la industria creció un 2,3% (1,3% en marzo), mientras que los pedidos lo hicieron un 13,2% (2,2% en marzo).

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo ayer sus tipos de interés de referencia a corto plazo en el 0,75%**. El Comité voto también a favor de no introducir variaciones en sus medidas no convencionales de estímulo monetario. De esta forma, el BoE mantiene el objetivo de compra de bonos corporativos en £ 10.000 millones y el de deuda soberana en £ 435.000 millones. Todas estas decisiones eran esperadas por los analistas.

En su comunicado el Comité señala que los datos a corto plazo han estado en línea con el informe de mayo, pero los riesgos a la baja para el crecimiento han aumentado. Además, dice que, a nivel mundial, las tensiones comerciales se han intensificado. En lo que hace referencia al Reino Unido, el BoE considera que la probabilidad percibida de que se produzca un *brexit* sin acuerdo ha aumentado. En ese sentido, señala que las crecientes incertidumbres sobre el *brexit* han ejercido una presión a la baja adicional sobre los tipos de interés a futuro del Reino Unido y han llevado a una disminución en el tipo de cambio de la libra esterlina.

Valoración: *la decisión del BoE ha sido la esperada, sobre todo teniendo en cuenta que ya en su día la institución avisó que su política monetaria estaría condicionada en el corto plazo al desarrollo del proceso del brexit, proceso que cada vez parece más complejo y para el que, a día de hoy, no se vislumbra un acuerdo.*

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

Viernes, 21 de junio 2019

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó ayer que **las ventas minoristas bajaron en el Reino Unido el 0,5% en el mes de mayo en relación abril**. La cifra de este último mes fue revisada a la baja desde un crecimiento cero a un descenso del 0,1% en el mes. Es la primera vez que esta variable baja dos meses seguidos en términos mensuales desde septiembre/octubre de 2018. En tasa interanual, las ventas minoristas crecieron en mayo el 2,3% frente al 5,1% que lo habían hecho en abril. Los analistas esperaban un descenso de las ventas minoristas del 0,5% en el mes y un crecimiento de las mismas en términos interanuales del 2,7%.

Excluyendo los combustibles de automóviles las ventas minoristas descendieron el 0,3% en relación a abril, mientras que en tasa interanual subieron el 2,2% frente al 4,7% de abril. El consenso de analistas esperaba en este caso un descenso mensual del 0,4% y un repunte interanual del 2,5%.

- **EEUU**

. Según datos del Departamento de Trabajo, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 6.000 en la semana del 15 de junio, hasta las 216.000, en cifras ajustadas estacionalmente**. El consenso de analistas, por su parte, esperaba una lectura superior, de 220.000 peticiones. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable subió en 1.000, hasta las 218,750 peticiones.

A su vez, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 37.000 en la semana del 8 de junio, hasta los 1,66 millones, manteniéndose muy cerca de sus niveles más bajos desde comienzos de los años 70.

Valoración: *sin novedad en un mercado de trabajo que, a pesar de la debilidad de la creación de empleo no agrícola en el mes de mayo, sigue mostrando gran solidez y, todo ello, sin que existan síntomas inflacionistas en los salarios.*

. **El índice de manufacturas de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal de la región, bajó hasta los 0,3 puntos en el mes de junio desde los 16,6 puntos de mayo**, cuando había alcanzado su nivel más elevado en cuatro meses. Los analistas esperaban una lectura muy superior, de 10,7 puntos. Cualquier lectura superior a cero indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Destacar que el subíndice de nuevos pedidos bajó en junio hasta los 8,3 puntos desde los 11,0 puntos de mayo, mientras que el de envíos lo hizo hasta los 16,6 puntos desde los 27,6 puntos del mes precedente.

En una pregunta especial realizada a las compañías que participan en la encuesta, cabe señalar que casi la mitad de ellas (49%) esperan que sus niveles de producción se aceleren en el 3T2019.

Valoración: *al igual que sucedió con el índice manufacturero de Nueva York, el de Filadelfia mostró que la actividad en el sector se ha debilitado mucho en el mes de junio. Que ello sea consecuencia directa o no del recrudecimiento del conflicto comercial entre EEUU y China y la "mini crisis" por motivos de la inmigración con Méjico, está por ver. Lo que es seguro es que el distanciamiento de posturas entre estadounidenses y chinos "no ayuda", al generar mucha incertidumbre entre las empresas.*

. *The Conference Board* publicó ayer que **su índice de indicadores adelantados se mantuvo sin cambios en el mes de mayo en relación a abril, con los componentes de empleo y de acciones (comportamiento de la bolsa) como sus principales lastres**. Así, en el mes de mayo la creación de empleo se desaceleró en EEUU, mientras que las bolsas cayeron con fuerza consecuencia del recrudecimiento del conflicto comercial entre EEUU y China. Los analistas esperaban que el indicador repuntara el 0,1% en el mes analizado.

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

Viernes, 21 de junio 2019

Según la consultora, el crecimiento económico estadounidense se irá moderando, hasta alcanzar tasas del 2% a finales de año.

- **JAPÓN**

. **El índice de gestores de compras del sector de las manufacturas, el PMI manufacturas, se situó en su lectura preliminar de junio en los 49,5 puntos, algo por debajo de los 49,8 puntos de finales de mayo**. Tanto los pedidos en su conjunto como los destinados a la exportación mostraron cierto deterioro en el mes, algo que fue contrarrestado parcialmente por una menor contracción de la producción. El subíndice de empleo también mostró cierta recuperación en el mes de junio en relación al mes precedente. Por su parte, el que evalúa las expectativas futuras de las compañías mostró en junio expansión frente a la contracción que había indicado en mayo. En sentido contrario, los nuevos pedidos mostraron en junio el mayor descenso en tres años, consecuencia de la debilidad de la demanda del sector del automóvil y de la falta de confianza derivada del conflicto comercial entre EEUU y China. Recordar que cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Noticias destacadas de Empresas

. **SACYR (SCYR)** ha informado esta madrugada de que, como continuación del Hecho Relevante publicado por el pasado día 8 de abril de 2019, en relación con la venta de un 49% de su participación en siete activos concesionales situados en Chile (la Operación), con fecha de ayer, 20 de junio de 2019, la misma se ha materializado, al haberse cumplido las condiciones suspensivas contenidas en el correspondiente acuerdo de venta.

La operación es aproximadamente por un importe de EUR 440 millones, incluida la deuda asociada a la participación vendida. Los fondos obtenidos se destinarán a la reducción parcial de la deuda corporativa.

Además, y dado que SCYR mantendrá el control de los mencionados activos, los mismos continuarán consolidando globalmente, por lo que la operación no tendrá impacto contable.

. **SOLARIA (SLR)** presentó ayer ante analistas e inversores la actualización y ampliación del Plan Estratégico hasta 2023. Dicho Plan Estratégico se fundamenta en los siguientes ejes de actuación para el futuro inmediato:

- Capacidad instalada de 1.375 MW en diciembre de 2020
- Presentación de un Pipeline total de 6.600 MW
- Capacidad instalada de 3.325 MW en 2023

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que Pavilion Energy, propiedad de Temasek, uno de los principales accionistas de REPSOL (REP), ha llegado a un acuerdo para hacerse con la cartera de gas natural licuado de **IBERDROLA (IBE)**. La eléctrica española se desprende así de su cartera de contratos de suministro de gas natural licuado (GNL), por un volumen anual superior a 5 bcm, de transporte marítimo y de capacidad de regasificación en Reino Unido a largo plazo, así como otros contratos accesorios relacionados con el suministro de gas.

La operación tiene toda la lógica una vez que la empresa ya no dispone de capacidad de generación con gas en Reino Unido tras su venta a Drax el pasado 1 de enero. Esta operación de desinversión de IBE culminará el 1 de enero de 2020. La valoración final está sujeta a determinados ajustes al alza y a la baja ya previstos en el contrato, así como al valor del inventario de GNL transferido a la fecha de cierre de la transacción.

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

Viernes, 21 de junio 2019

En relación a este mismo asunto, el diario Expansión señaló que la cartera de gas está valorada en cerca de EUR 5.000 millones. Por la transacción, IBE ha logrado unos ingresos extra de EUR 115 millones, cantidad que según fuentes financieras es prácticamente todo plusvalía.

Por otro lado, *Europa Press* informó ayer que IBE está promoviendo en la provincia de Cuenca un megaproyecto fotovoltaico con una potencia total de 800 MW, dentro de su estrategia de impulso a las renovables en España. En concreto, el proyecto se compone de dos plantas -Tarancón I y Tarancón II-, con una potencia instalada de 400 MW cada una de ellas. El desarrollo se encuentra en una fase preliminar, no habiendo entrado aún en tramitación. En Cuenca, también ha iniciado la tramitación administrativa del proyecto fotovoltaico de Romeral, de 50 MW de potencia.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha firmado su primer proyecto eólico marino en Japón para ser suministrador preferente de una de las mayores empresas de ingeniería del país, Obayashi Corporation. El acuerdo, sujeto a la decisión final de inversión de la ingeniería japonesa, incluye la instalación de aerogeneradores en el proyecto *offshore* Northern Akita, así como los servicios de operación y mantenimiento a largo plazo. El parque, que entraría en funcionamiento a partir de 2024, podrá llegar hasta los 455 megavatios (MW) y estará ubicado en aguas de la región de Tohoku, al norte de Japón

. Según *Europa Press*, **BANCO SABADELL (SAB)** niega rotundamente que se esté planteando la posibilidad de vender su filial de consumo Sabadell Consumer Finance. De hecho, el director general de Sabadell Consumer Finance, Miquel Costa, destacó el buen comportamiento de su negocio durante los últimos meses, asegurando que la consecución de los objetivos marcados, que son muy ambiciosos, se está logrando gracias al apoyo de SAB.

. El diario Expansión informó ayer que el fondo soberano de Noruega ha aflorado una participación del 3% en el capital social de **CAIXABANK (CABK)**. El paquete, valorado a precios de mercado en EUR 445 millones convierte al mayor inversor de Europa en el segundo accionista de la entidad financiera española. Por delante sólo está Criteria Caixa, dueña del 40% de las acciones de CABK.

. El Consejo de Administración de **NATRA (NAT)** ha emitido una opinión favorable sobre la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por Investindustrial. Por un lado, los consejeros han aprobado por unanimidad que las acciones que posee la propia empresa en autocartera, representativas del 0,24%, aceptarán la oferta y el dinero obtenido se utilizará para amortizar deuda. Por otro, los consejeros con títulos acudirán con la mayor parte de ellos. Además, el Consejo considera la contrapartida adecuada y para ello se basa en dos informes de valoración emitidos por GBS y FTI Capital. Su opinión también pide a los accionistas que tengan en cuenta los planes presentados por Investindustrial, firma propiedad de la familia Bonomi, que supondrán incrementar endeudamiento y su intención de no distribuir dividendos y sus efectos futuros sobre el valor de los títulos. De hecho, el oferente ha dejado claro que su intención es excluir de Bolsa la sociedad.

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)"