

Mesa Contratación

Javier de Pedro Enrique Zamácola Enrique Ramos

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

## Miércoles, 3 de julio 2019

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices		02/07/2019	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base		1,129
IGBM	932,88	934,25	1,37	0,15%	Julio 2018	9.252,0	-29,50	Yen/\$	107,62
IBEX-35	9.264,6	9.281,5	16,9	0,18%	Agosto 2019	9.250,0	-31,50	Euro/£	1,11
LATIBEX	EX 5.307,60 5.266,40 -41,2		-0,78%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		S	Materias Primas		
DOWJONES	26.717,43	26.786,68	69,25	0,26%	USA 5Yr (Tir)	1,75%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	62,4
S&P 500	2.964,33	2.973,01	8,68	0,29%	USA 10Yr (Tir)	1,98%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	1.391,0
NASDAQ Comp.	8.091,16	8.109,09	17,93	0,22%	USA 30Yr (Tir)	2,51%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	15,17
VIX (Volatilidad)	14,06	12,93	-1,13	-8,04%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,36%	i = i	Cobre \$/lbs	2,68
Nikkei	21.754,27	21.638,16	-116,11	-0,53%	Euro Bund	173,68	0,00	Niquel \$/Tn	12.02
Londres(FT100)	7.497,50	7.559,19	61,69	0,82%	España 3Yr (Tir)	-0,47%	-3 p.b.	Interbancario (	Euribor)
Paris (CAC40)	5.567,91	5.576,82	8,91	0,16%	España 5Yr (Tir)	-0,24%	-4 p.b.	1 mes	-0,392
Frankfort (DAX)	12.521,38	12.526,72	5,34	0,04%	España 10Yr (TIR)	0,30%	-6 p.b.	3 meses	-0,340
Euro Stoxx 50	3.497,59	3.507,98	10,39	0,30%	Diferencial España vs. Alemania	66	-6 p.b.	12 meses	-0,21
Euro Stoxx 50 (EU Valores Españole (*) Paridad \$/Euro Valores TELEFONICA B. SANTANDER	s Bolsa de 7:15 a.m. NYSE 7,35 4,07	Nueva York 1,129 SIBE 7,31 4,11	0,04 -0,04	55 50 45		\w	M^	My	MW
Indicadores Macr					oos 2006 2007 2008 2009 2010	2011 2012	2013 2014	2015 2016 2017	2018
iii) Peticiones v) Pedidos bio	iniciales sub enes durader inufacturas ( icios (junio): I os (junio): Est icios (junio; fi rvicios (junio ervicios (junio	osidios desem os (mayo; final): Es junio; final): Es Est. 52,8; ii) PM o i: 50,0; ii) PM o inal): Est: 53,1; ; final): Est: 55 o; final): Est: 55	pleo (semana il): Est MoM: -1 st. 56,0 Ml compuesto compuesto (ju ; ii) PMl compu ,6; ii) PMl com 3,4; ii) PMl com ii) PMl compu	i): Est: 223 1,3%; vi) Pli (junio): Es nio): Est: 4 uesto (junio puesto (ju npuesto (junio	.000; iv) Pedidos fábrica (mayo): Est MI servicios (junio; final): Est: 50,7 t: 51,7 9,5 o): Est: 52,9 nio): Est: 52,6 unio): Est: 52,1	MoM: -0,6%			
			Amphacio	mes de C	apital eli Cuiso Doisa Espanola				
	10 01		122	426	NAME OF THE REST OF THE PARTY.		W	80 0.08 0.000	12024000
Repsol-junio	Valor		Propore	ción	Plazo de Suscripción 17/06/2019 al 04/07/2019			niso Compra/De	sembolso

# Comentario de Mercado (algo más de 5 minutos de lectura)

Los mercados de valores europeos y estadounidenses mantuvieron AYER el buen tono de días pasados, aunque, poco a poco, el efecto positivo que ha tenido en los mercados el





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

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

Miércoles, 3 de julio 2019

acuerdo de tregua comercial alcanzado entre EEUU y China se va disipando. Es más, AYER fueron los valores de corte defensivo los que mejor comportamiento tuvieron tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street, con las utilidades, las inmobiliarias patrimonialistas, las compañías de consumo básico y alimentación y las telecomunicaciones a la cabeza. Destacar que tanto en Europa como en EEUU el repunte del precio de los bonos y el consiguiente descenso de sus rentabilidades "jugó a favor" de este tipo de valores, que compiten con ellos por el favor de los inversores. Destacar que en Europa las noticias de que el Gobierno populista italiano va a tomar medidas para ajustar el déficit público del país en 2019 para evitar un nuevo encontronazo con la UE, provocaron una fuerte caída de las rentabilidades de los bonos soberanos italianos y de la prima de riesgo del país, algo que favoreció igualmente el comportamiento de la deuda de los países de la periferia del euro. En sentido contrario, los valores de corte más cíclico, que habían reaccionado con mucha fuerza tras conocerse el mencionado acuerdo, AYER sufrieron tomas de beneficios generalizadas, lo mismo que ocurrió con el crudo, tras confirmarse que la OPEP y sus socios "no OPEP", grupo al que se conoce como OPEP+, había cerrado un acuerdo para extender los actuales recortes de producción nueve meses, hasta el final del 1T2020. La noticia ya había sido descontada por el precio de esta materia prima, que llevaba días subiendo con fuerza.

Todo parece indicar que los inversores han vuelto a centrar su atención en la macroeconomía, que sigue sin dar buenas noticias: AYER se supo que las ventas minoristas alemanas bajaron inesperadamente en el mes de mayo, mientras que la tasa de crecimiento interanual del índice de precios de la producción (IPP) de la Zona Euro se situaba a su nivel más bajo desde enero de 2018. Este escenario de bajo crecimiento e inflación ha generado muchas expectativas sobre lo qué anunciarán los principales bancos centrales cuando se reúnan este mes. En principio, y tal y como analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, todo parece indicar que el Consejo de Gobierno del BCE no implementará este mes nuevas medidas de política monetaria acomodaticia, medidas que adoptará pasado el verano. En sentido contrario, los futuros en Wall Street siguen descontando con una probabilidad del 100% que la Reserva Federal (Fed) bajará sus tasas oficiales cuando a finales del presente mes se reúna su Comité de Mercado Abierto (FOMC).

Por último, señalar que, en lo referente a las negociaciones comerciales entre EEUU y China, AYER el asesor comercial del presidente de EEUU, Peter Navarro, se mostró muy positivo con el desarrollo de las mismas, a pesar de señalar que el camino sigue siendo complejo.

HOY la atención de los inversores la monopolizará en principio la agenda macroeconómica, en la que destaca la publicación en Europa y EEUU de los índices adelantados de actividad de los sectores de los servicios del mes de junio (PMIs e IMS), índices que son mucho más relevantes para las economías desarrolladas que sus homónimos de las manufacturas ya que el peso del sector servicios es muy superior en ellas. En donde no lo es a pesar de que sigue incrementándose es en China. En este sentido, señalar que la consultora Caixin ha publicado esta madrugada su PMI servicios del país, correspondiente al mes de junio, el cual ha mostrado cierta ralentización del ritmo de expansión de la actividad de estos sectores, situándose el índice a su nivel más bajo en cuatro meses. Entendemos que tanto el BCE como la Fed estarán muy atentos a la publicación de estos importantes índices adelantados de actividad de cara a definir su estrategia en materia de política monetaria.

Para empezar, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY entre planos o





Mesa Contratación Javier de Pedro Enrique Zamácola Enrique Ramos

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

## Miércoles, 3 de julio 2019

ligeramente a la baja. En este sentido, el hecho de que la sesión HOY en Wall Street vaya a ser más corta y que este mercado permanezca MAÑANA cerrado por la celebración del Día de la Independencia de EEUU, creemos que va a condicionar mucho la actividad tanto en las bolsas europeas como en las estadounidenses en lo que resta de semana.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## **Eventos Empresas del Día**

•

## Bolsa Española:

- Acerinox (ACX): descuenta prima emisión por importe bruto de EUR 0,20 por acción; paga el 5 de julio;
- CAF: descuenta dividendo ordinario único a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,765 por acción; paga el 5 de julio;
- Gestamp (GEST); descuenta dividendo ordinario complementario a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,07 por acción; paga el 5 de julio;
- CIE Automotive (CIE): paga dividendo ordinario complementario a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,31 por acción;
- Enagás (ENG): paga dividendo ordinario complementario a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,918 por acción;

#### **Wall Street:**

Ford (F-US): ventas e ingresos 2T2019;

## Economía y Mercados

### ESPAÑA

. Según datos Ministerio del Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, el número de desempleados registrados en las oficinas de los Servicios Públicos de Empleo (SEPE) descendió en el mes de junio en 63.805 personas en relación al mes precedente (-2,07%), hasta las 3.015.686 personas, lo que representa la cifra más baja desde noviembre de 2008. El consenso de analistas, no obstante, esperaba una mayor caída del desempleo en el mes, de 90.000 personas. Cabe destacar que el descenso de del desempleo en junio ha sido el menor en este mes desde 2009, cuando disminuyó en 55.250 personas. Además, en términos desestacionalizados el desempleo subió en junio en 8.986 personas.

En lo que hace referencia a la contratación, destacar que en junio se realizaron 2.009.011 contratos, casi un 2,3% menos que en junio de 2018, de los que 174.159 fueron contratos indefinidos, el 8,67% del total, con un descenso del 9,7% respecto al mismo mes del año pasado.

Por su parte, en junio el aumento medio de afiliados a la Seguridad Social fue de 75.584 (+0,4% en relación a mayo), cifra inferior a los ascensos logrados en los meses de junio de 2016, 2017 y 2018. Con el incremento de junio el total de ocupados se situó en 19.517.697 afiliados, su mejor dato desde que existen registros.

. Según los datos provisionales de la Encuesta de Movimientos Turísticos en Frontera (Frontur) elaborada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en el mes de mayo España recibió 8 millones de turistas internacionales, cifra un 1,6% inferior a la del mismo mes del año pasado. Estos turistas efectuaron un gasto de EUR 8.195 millones (+0,5% en tasa





Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

## Miércoles, 3 de julio 2019

interanual). El gasto medio por turista en mayo ascendió a EUR 1.030 (+2,2% en tasa interanual), mientras que el gasto medio diario fue de EUR 163 (+9,5% en tasa interanual).

En 5M2019 España recibió 29,3 millones de turistas internacionales (+2,7% en tasa interanual). En este periodo, el gasto de los turistas internacionales fue de EUR 30.684 millones (+3,8% en tasa interanual).

## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según recogen diversos medios de comunicación, los miembros del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) no ven ahora la necesidad de apresurar un recorte de tipos de interés en julio, tras señalar altos funcionarios familiarizados con el asunto que el BCE aún no está preparado del todo para implementar mayores estímulos económicos en la reunión de este mes, y prefiere esperar a recabar mayores datos sobre la economía. De hecho, los mercados otorgan sólo un 50% de probabilidades a que el BCE recorte tipos en julio.

. Según dio a conocer ayer la Autoridad Bancaria Europea (EBA), la banca europea necesita, de media, incrementar en un 24,4% su capital mínimo con los nuevos requisitos que fija el estándar de Basilea III, lo que actualmente supone un déficit de EUR 135.100 millones. En su comunicado la EBA señaló que la práctica totalidad de esos requerimientos en capital suplementario son para los grandes bancos. En el caso de las entidades de tamaño mediano, el incremento de capital sería del 11,3%, es decir, unos EUR 900 millones, mientras que en los pequeños el incremento sería del 5,5%, equivalente a EUR 100 millones.

Los autores del informe destacaron que las carencias en capital que se han cuantificado podrían reducirse a EUR 58.700 millones de euros si los bancos dedicaran los beneficios a capitalizarse durante el periodo de transición, teniendo en cuenta los datos de 2014-2018.

Cabe señalar que el estudio se hizo a partir de una muestra de 189 entidades que acumulan el 85% de los activos de la banca europea y a partir de una serie de asunciones que la EBA considera "muy conservadoras".

. Eurostat publicó ayer que el índice de precios de la producción (IPP) de la Zona Euro descendió el 0,1% en el mes de mayo en relación a abril, mientras que en tasa interanual subió el 1,6% (2,6% en abril), lo que representa su menor avance interanual desde el mes de enero de 2018. El consenso de analistas esperaba un aumento del IPP en el mes del 0,1% y uno del 1,8% en tasa interanual.

Excluyendo los precios de la energía, que bajaron el 0,6% en el mes, el IPP de la Zona Euro se mantuvo estable en mayo en relación a abril (0,0%), mientras que en tasa interanual subió el 1,0%, lo que supone su menor tasa interanual en un mes desde diciembre de 2016.

Por su parte, en mayo los precios de los bienes de consumo duraderos subieron el 0,1% y los de los bienes no duraderos el 0,2%. Por su parte, los de los precios de los bienes de capital lo hicieron el 0,1%, mientras que los de los bienes intermedios bajaron el 0,1%.

**Valoración:** la inflación sigue "ausente" en la Zona Euro, lo que da margen y excusa al BCE para volver a actuar y aplicar nuevas mediadas de política monetaria acomodaticia. Que éstas puedan tener efecto es otra cosa ya que entendemos que el margen de actuación de la máxima autoridad monetaria de la región es actualmente muy limitado.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que las ventas minoristas descendieron en Alemania en el mes de mayo el 0,6% en relación a abril, mes en el que esta variable había retrocedido el 1,0% (cifra revisada al alza tras una primera estimación de caída del 2,0%). El consenso de analistas esperaba un aumento en mayo de las ventas minoristas en Alemania del 0,5%.

En tasa interanual las ventas minoristas aumentaron en mayo el 4,0%, significativamente menos que el 4,6% que lo habían hecho en abril. Los analistas esperaban un crecimiento interanual del 2,7%.





Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

## Miércoles, 3 de julio 2019

**Valoración:** las ventas minoristas llevan dos meses cayendo con fuerza en Alemania, algo que ya anticipaba el retroceso del índice de confianza de los consumidores en este periodo de tiempo. Cabe recordar que el consumo privado fue clave en el crecimiento de la economía alemana en el 1T2019. Todo parece indicar que eso no va a ocurrir en el 2T2019, lo que puede tener un impacto muy negativo en el crecimiento económico del país.

#### EEUU

. El asesor comercial de la Casa Blanca, Navarro, indicó que EEUU está en la buena dirección en sus negociaciones comerciales con China. No obstante, destacó que el proceso es muy complicado y que un potencial acuerdo aún está muy lejano. En línea con las declaraciones del presidente Trump del pasado lunes, Navarro destacó que EEUU y China han reiniciado sus negociaciones. El asesor indicó que la compra de productos agrícolas estadounidenses por parte de China será inmediata y significativa. Navarro también destacó una perspectiva alcista para los mercados y restó importancia a la incertidumbre de que las tarifas estén afectando al crecimiento económico. Navarro indicó que el índice Dow Jones podría superar los 30.000 puntos si EEUU aprueba el USMCA y la Reserva Federal (Fed) recorta los tipos de interés.

#### CHINA

. El índice de gerentes de compra del sector servicios de China, PMI servicios, elaborado por Caixin, cayó en junio hasta los 52,0 puntos desde los 52,7 puntos de mayo, lo que unido al PMI manufacturero de principios de semana, que cayó desde los 50,2 puntos de mayo, hasta los 49,4 puntos de junio, situó el PMI compuesto en 50,6 puntos en junio, frente a los 51,5 puntos de mayo, su lectura más baja desde octubre de 2018.

Los encuestados indicaron un ligero mayor incremento de los nuevos pedidos en junio, con un crecimiento plano de los salarios, una confianza estable sobre las perspectivas, pero una caída de los nuevos pedidos de exportación por primera vez en nueve meses. La encuesta indica además que la presión de los precios se suavizó en el sector servicios en junio, con los costes de los *input*s habiendo aumentado ligeramente, mientras que los precios de venta aumentaron a un ritmo inferior.

### PETRÓLEO

. El cártel de la OPEP firmó ayer un acuerdo de cooperación con el grupo de 10 países productores de petróleo liderados por Rusia. El acuerdo del grupo denominado OPEP+ tiene como objetivo continuar coordinando la producción de crudo una vez que el actual acuerdo de reducción de producción ha sido extendido por nueve meses más -hasta finales del 1T2020 el grupo se compromete en mantener los recortes en su producción por 1,2 millones de barriles al día-. Así, la OPEP+ intentará evitar el incremento de los inventarios de petróleo y mantener los precios altos para así equilibrar los balances presupuestarios de los países productores.

**Valoración:** la noticia ya estaba descontada en el precio del crudo, que ayer sufrió fuertes descensos, consecuencia de la toma de beneficios por parte de los inversores. Esta por ver si el nuevo grupo OPEP+ va a poder mantener su acuerdo mucho tiempo a expensas de continuar perdiendo cuota de mercado a manos de los frackers estadounidenses y canadienses.

## Noticias destacadas de Empresas

. ACCIONA (ANA) informa que su filial Acciona Construcción, S.A. lanzó ayer una Oferta Pública de adquisición (OPA) sobre el 49,91% de las acciones de la compañía polaca Mostostal Warszawa, S.A. de la cual posee ya un 50,09% de su capital social. La totalidad de las acciones de Mostostal se encuentran admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Varsovia. La OPA se formula por un total de 9.981.267 acciones de Mostostal por un valor total de 34.435.371 PLN (unos EUR 8.120.401) y a un precio por acción de 3,45 PLN (EUR 0,81). La finalidad última de la OPA, en caso de prosperar, es alcanzar el 100% de las acciones de Mostostal, así como la solicitud de exclusión de la cotización de las acciones de la Bolsa de Valores de Varsovia.





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

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

## Miércoles, 3 de julio 2019

. ACS, a través de sus filiales ACS Infrastructure Canada (Iridium) y Hochtief PPP Solutions, ha procedido a la venta de su participación del 50% en la sociedad concesionaria Northeast Anthony Henday al fondo francés, Meridiam con un valor de empresa de CAD 650 millones (aprox. EUR 438 millones). ACS se adjudicó el proyecto de concesión en 2012, con una inversión total de CAD 1.500 millones (más de EUR 1.000 millones). La obra incluyó la construcción de 9 kilómetros de nueva carretera y la rehabilitación 18 km de autopista existente, con un total de 48 puentes. La construcción se ejecutó en tiempo, obteniéndose la certificación para la apertura al tráfico en octubre del 2016.

. El diario Expansión informa de que, en un encuentro mantenido ayer con inversores, AEDAS HOMES (AEDAS) confirmó sus objetivos de entrega hasta 2021 y adelantó las previsiones de ingresos y de cash flow de explotación (EBITDA) para los próximos tres años. Así, AEDAS aspira a ingresar EUR 1.935 millones hasta 2021 con la entrega de 5.500 viviendas. Además, de 2019 a 2021 prevé un EBITDA acumulado de EUR 369 millones.

En concreto, para 2019 AEDAS prevé unos ingresos de EUR 400 millones y un EBITDA de EUR 70 millones; para 2020 unos ingresos de EUR 707 millones y un EBITDA de EUR 146 millones; y para 2021 estima facturar EUR 828 millones, con un EBITDA de EUR 153 millones. Actualmente, AEDAS cotiza con un descuento del 35% sobre el valor neto de los activos (NAV).

En cuanto al dividendo, el presidente de AEDAS, Fernández Valbuena, indicó que la retribución al accionista deberá esperar hasta principios de 2021.

- . Expansión informa hoy de que CELLNEX (CLNX) ha firmado con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) la concesión de un préstamo por EUR 100 millones y con un plazo de devolución de 12 años, crédito que contribuirá a financiar el crecimiento de la compañía en Europa.
- . Según le informaron fuentes financieras a Expansión, UNICAJA (UNI) trabaja para lanzar un plan estratégico a tres años el próximo mes de enero. Así, UNI podría haber contratado a la consultora Oliver Wyman como asesor para definir las líneas estratégicas entre 2020 y 2022. UNI, que prevé seguir en solitario, quiere potenciar sus ingresos recurrentes para mejorar su rentabilidad y prejubilará a 1.000 empleados para reducir sus costes.
- . Según explica el diario Cinco Días, DURO FELGUERA (MDF) concluirá el contrasplit (agrupamiento de acciones) que ha realizado de sus acciones para reducir su número y aumentar su valor nominal el próximo 10 de julio, fecha en la que comenzarán a cotizar los nuevos títulos. En virtud de esta operación, con la que la compañía pretende reducir la volatilidad de la cotización de sus acciones, el capital social de la firma ha quedado representado en 96 millones de nuevas acciones de EUR 0,05 de valor nominal cada una. Cada uno de estos títulos ha reemplazado a cincuenta acciones del total de los 4.800 millones de acciones hasta ahora en circulación, que tenían un valor nominal de EUR 0,001 por acción.



"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)"

