LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 5 de julio 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/07/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	04/07/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	945,01	944,35	-0,66	-0,07%
IBEX-35	9.394,4	9.401,0	6,6	0,07%
LATIBEX	5.254,70	5.414,10	159,4	3,03%
DOWJONES	26.966,00	FESTIVO	---	---
S&P 500	2.995,82	FESTIVO	---	---
NASDAQ Comp.	8.170,23	FESTIVO	---	---
VIX (Volatilidad)	12,57	FESTIVO	---	---
Nikkei	21.702,45	21.746,38	43,93	0,20%
Londres(FT100)	7.609,32	7.603,58	-5,74	-0,08%
Paris (CAC40)	5.618,81	5.620,73	1,92	0,03%
Frankfort (DAX)	12.616,24	12.629,90	13,66	0,11%
Euro Stoxx 50	3.540,63	3.544,15	3,52	0,10%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Julio 2018	9.391,0	-10,00
Agosto 2019	9.372,0	-29,00

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,73%	=
USA 10Yr (Tir)	1,95%	=
USA 30Yr (Tir)	2,47%	=
Alemania 10Yr (Tir)	-0,40%	-1 p.b.
Euro Bund	173,92	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,50%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,27%	+4 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,24%	+2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	64	+3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,128
Yen/$	107,87
Euro/£	1,115

Materias Primas

Brent $/bbl	63,30
Oro $/ozt	1.414,90
Plata $/ozt	15,28
Cobre $/lbs	2,68
Níquel $/Tn	12.305

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,386
3 meses	-0,351
12 meses	-0,233

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	n.d.
IGBM (EUR millones)	n.d.
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	FESTIVO
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	n.d.

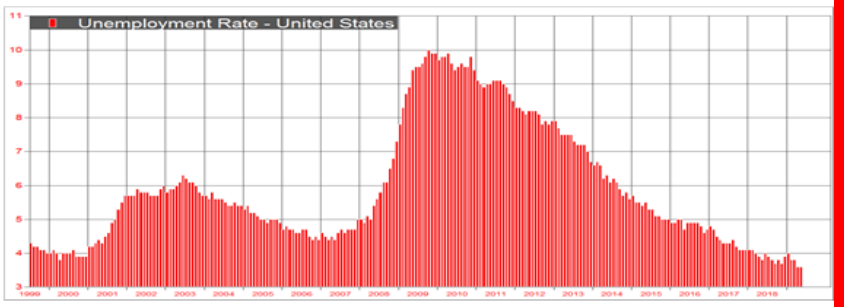
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,128

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,35	7,43	-0,08
B. SANTANDER	4,12	4,22	-0,10
BBVA	4,99	5,09	-0,10

Tasa desempleo EEUU (% s/población activa; mes) - 20 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo no agrícola (junio): Est: 160.000; ii) Empleo privado (junio): Est: 150.000; iii) Tasa desempleo (junio): Est: 3,6%
iv) Salario medio por hora (junio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,2%; v) Horas medias semanales (junio): Est: 34,4
vi) Tasa participación mercado laboral (junio): Est: 62,8%
España: Producción industrial (mayo): Est MoM: 0,6%; Est YoY: -0,5%
Alemania: Pedidos fábrica (mayo): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -6,2%
Francia: Balanza comercial (mayo): Est: EUR -4.854 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
ACS-junio	1 x 25	24/06/2019 al 08/07/2019	Compromiso EUR 1,45
Iberdrola-julio	1 x 43	04/07/2019 al 18/07/2019	Compromiso EUR 0,20

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

Tal y como esperábamos, AYER la falta de la referencia de Wall Street, mercado que se mantuvo cerrado todo el día por la celebración del 4 de Julio, Día de la Independencia de EEUU, se dejó notar en las bolsas europeas, cuyos principales índices, tras moverse todo el día en un estrecho intervalo de precios, cerraron con ligeros avances lo que le permitió a la mayoría de

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

Viernes, 5 de julio 2019

ellos marcar nuevos máximos anuales. En la bolsa española destacó el negativo comportamiento del sector de las utilidades, que se convirtió durante toda la jornada en un lastre para el Ibex-35, tras conocerse a través de una filtración -las compañías afectadas todavía no han recibido ninguna comunicación al respecto como pudimos contrastar AYER con ellas- que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) tiene pensado revisar a la baja las tasas a las que se remuneran los activos regulados del sector energético a partir del 2020, concretamente las redes de distribución y transporte de electricidad y gas natural y de regasificación. Como hemos comentado en alguna ocasión, este tipo de valores, que son una interesante opción de inversión dada la teórica estabilidad de sus ingresos y resultados y sus atractivas políticas de remuneración al accionista, tiene como principal riesgo el regulatorio. Cualquier "amenaza" de cambio en el marco regulatorio del sector siempre es muy negativamente recibido por los inversores, algo que se pudo comprobar claramente AYER.

Por lo demás, comentar que la rentabilidad del bono 10 años alemán llegó a situarse por momentos por debajo de la de la tasa a la que el BCE remunera los depósitos que las entidades de crédito depositan en la institución, que es actualmente del -0,40%, algo, por lo menos, llamativo. En sentido contrario, algunos bonos periféricos, que habían subido con fuerza en los últimos días, sufrieron AYER algunas tomas de beneficios, lo que impulsó al alza sus rentabilidades, algo que fue bienvenido por el sector bancario, que AYER fue uno de los que mejor comportamiento tuvo. Señalar, en este sentido, que el sector bancario europeo presenta actualmente unas valoraciones muy bajas, con muchas entidades cotizando alrededor de 0,5 veces su valor en libros, con algunas haciéndolo incluso por debajo. Este hecho, que podría representar una interesante oportunidad de inversión -muchas de ellas, además, ofrecen altas rentabilidades por dividendo- se está viendo negativamente contrarrestado por el hecho de que los analistas llevan meses revisando continuamente sus expectativas de resultados a la baja, consecuencia, principalmente, de un entorno de bajos tipos de interés, que está "para quedarse", y que penaliza los márgenes y las rentabilidades sobre fondos propios de los bancos, y de la ralentización del crecimiento económico, que afecta negativamente a la demanda de crédito.

Centrándonos ya en la sesión de HOY, señalar que esperamos que, en línea con el comportamiento que han tenido esta madrugada las bolsas asiáticas, los principales índices bursátiles europeos abran esta mañana sin dirección fija, con los inversores a la espera de que se publiquen esta tarde en EEUU las cifras de empleo oficiales del mes de junio, que serán las que determinen la tendencia de cierre semanal de las bolsas europeas y estadounidenses. Hay muchos agentes del mercado, gestores y analistas, que consideran que estas cifras serán determinantes para lo que decida hacer la Reserva Federal (Fed) cuando se reúna su Comité de Mercado Abierto (FOMC) a finales de este mes. Si las mencionadas cifras están por debajo de lo esperado y corroboran de este modo que la economía estadounidense está perdiendo empuje, los inversores van a dar por seguro que el banco central estadounidense bajará sus tasas de interés de referencia en julio. Por el contrario, si los datos son mejores de lo esperado, es factible que haya inversores a los que les entren dudas al respecto, lo que puede provocar ventas tanto en los mercados de renta fija como en las bolsas. En este caso concreto, y aunque suene a incongruencia, "las malas noticias para la economía son buenas para los mercados".

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Viernes, 5 de julio 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** paga prima emisión por importe bruto de EUR 0,20 por acción;
- **CAF:** paga dividendo ordinario único a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,765 por acción;
- **Gestamp (GEST);** paga dividendo ordinario complementario a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,07 por acción;
- **Euskaltel (EKT):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,17 por acción; paga el día 9 de julio;
- **Meliá Hotels International (MEL):** descuenta dividendo único a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,183 por acción; paga el día 9 de julio;
- **Prosegur (PSG):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,032025 por acción; paga el día 9 de julio;
- **IAG:** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de junio 2019;

Bolsas Europeas:

- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de junio 2019;

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice General de Precios de Exportación de los productos industriales subió un 0,8% en mayo en tasa interanual**, mientras que los precios de importación de dichos productos subieron el 1,4%, ambas tasas mas de un punto porcentual por debajo de las alcanzadas en el mes de abril.

Destacar que en la desaceleración del crecimiento interanual de los precios de las exportaciones ha influido fundamentalmente el abaratamiento de la producción, transporte y distribución de la energía eléctrica; de la producción de metales preciosos, y de la fabricación de vehículos de motor. A su vez, la de los precios de las importaciones ha sido fundamentalmente consecuencia de los menores costes de la extracción de minerales metálicos y al hecho de que la extracción de crudo y gas natural y las coquerías y el refino de petróleo subieron sus precios menos que en mayo de 2018.

En relación al mes de abril los precios de las exportaciones de los productos industriales bajaron un 0,2%, su mayor descenso mensual desde diciembre de 2018. A su vez, los precios de las importaciones subieron el 0,1%.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **Según** dijo ayer el Gobernador del Banco de Francia y miembro del Consejo del Banco Central Europeo (BCE), **François Villeroy de Galhau, el organismo europeo aún tiene herramientas para afrontar una débil inflación si fuera necesario**. Villeroy dijo que ni la determinación ni los medios del BCE deberían ser cuestionados. Así, Villeroy citó los niveles de tipos de interés, las estimaciones de las perspectivas sobre los

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

tipos, el balance de activos del BCE y las medidas para aumentar la liquidez de los bancos, como posibles medidas.

. Eurostat publicó ayer que **las ventas minoristas descendieron en la Zona Euro el 0,3% en el mes de mayo en relación a abril, descenso que contrasta con el incremento del 0,4% que esperaban los analistas**. En tasa interanual las ventas minoristas bajaron subieron el 1,3% en mayo frente al 1,8% que lo habían hecho en abril y el 1,6% que esperaban los analistas. La tasa interanual de crecimiento de esta variable es la menor de los últimos cinco meses.

Destacar el negativo comportamiento de las ventas de alimentación, bebidas y tabaco en el mes (-0,5%). Si se excluye además la partida de combustible para el automóvil, las ventas minoristas sin alimentación bajaron también en el mes, aunque en menor medida (-0,1%). Entre las partidas de consumo discrecional, cabe destacar el descenso de las ventas de productos textiles, ropa y calzado en mayo (-0,6%).

- **EEUU**

. Según fuentes cercanas a las negociaciones comerciales, **los negociadores estadounidenses podrían viajar a Pekín (China) la próxima semana para continuar las conversaciones**. No obstante, depende mucho de la situación con Huawei. Una fuente señaló que el Gobierno de Pekín quiere comprobar como la Administración Trump suaviza su prohibición sobre Huawei antes de impulsar la compra de soja estadounidense. Además, podría darse en los próximos días un anuncio sobre las condiciones bajo las que las empresas de EEUU podrían ser autorizadas a reanudar sus suministros a Huawei.

No obstante, la fuente advirtió que, si los negociadores no son capaces de resolver los asuntos pendientes, las negociaciones se romperían inmediatamente y el Gobierno de EEUU procedería a aplicar las nuevas tarifas sobre los $ 300.000 millones de importaciones chinas. Sin embargo, una fuente de China expresó un optimismo moderado sobre un posible acuerdo, aunque el proceso podría ser doloroso.

Noticias destacadas de Empresas

. La multinacional española especializada en hemoderivados **GRIFOLS (GRF)** ha obtenido la aprobación de la FDA, la autoridad sanitaria estadounidense, para su inmunoglobulina subcutánea al 20% de concentración para inmunodeficiencias primarias. GRF ha precisado que prevé iniciar la comercialización de este producto, denominado Xembify, en EEUU en el 4T2019 y que trabaja para obtener su aprobación en Canadá, Europa y otros mercados globales.

. **FERROVIAL (FER)** se ha adjudicado obras de construcción de infraestructuras de agua en EEUU por un importe total de $ 312 millones (unos EUR 274 millones). Entre los contratos se incluyen trabajos en el mayor proyecto de este tipo actualmente en marcha en el país, el de la ampliación de la planta de tratamiento de agua potable del Noroeste de Houston. Con estos proyectos, FER refuerza su negocio de construcción de dotaciones de agua en este país, segmento en el que se posicionó en 2016, cuando compró la firma especializada PLW Waterworks.

. Expansión informa de que la agencia de calificación crediticia Fitch ha elevado el rating de la deuda senior preferente de **BBVA** desde “A-“ hasta “A” por la fortaleza de su colchón anticrisis, tanto en términos de capital como de deuda con capacidad de absorber pérdidas.

. **DEOLEO (OLE)** comercializará los productos de la marca Carbonell en Tmall, el *marketplace* de Alibaba, que cuenta con más de 650 millones de consumidores activos en China. El director comercial (CCO) de OLE, Miguel de Jaime, señaló que la asociación con Tmall es un hito que pone en valor ese compromiso y esfuerzo, y que espera que los nuevos consumidores chinos puedan disfrutar el sabor de España en casa.

. En una entrevista concedida al diario Cinco Días, el consejero delegado de **EUSKALTEL (EKT)**, José Miguel García, anunció una nueva estrategia de campaña para las tres marcas del grupo (Euskaltel, Telecable y R) e indicó, tras los datos

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

de despliegue en Navarra y Cataluña, que haya sitio para un quinto operador. No obstante, García señaló que no buscarán una guerra de precios, ya que no apuesta por una modalidad *low cost*, sino con ofertas de calidad.

. **AMPER (AMP)** comunica que ayer procedió a adquirir el 73,24% de Núcleo de Comunicaciones y Control S.L. (NCC). Dicha adquisición se ha articulado tras la verificación de los siguientes hitos:

- Ausencia de precio de transacción como pago al anterior accionista.
- Realización previa de una reestructuración del pasivo laboral de NCC que ha tenido un coste de EUR 1 millón que supone un ahorro de EUR 1,6 millones anuales y que ha permitido la adaptación de la plantilla de NCC a sus verdaderas necesidades operativas.
- Reestructuración previa llevada a cabo por NCC ya formalizada el día 3 de julio, del Pasivo Financiero de NCC, que de EUR 5,1 millones que presentaba ha quedado reducido a EUR 0,65 millones.
- Ampliación de capital / aportación de fondos propios por un importe de alrededor de EUR 7,5 millones de los que AMP ha aportado un total de EUR 5,5 millones y los socios minoritarios el resto en dinero nuevo con fecha de ayer.
- Elaboración de un Plan Operativo de ejecución inmediata que permitirá reducir los costes fijos y variables de NCC, además de en los EUR 1,6 millones antes citados, y los costes financieros que dimanaban del anterior Pasivo Financiero, en una cantidad mínima adicional de EUR 1,5 millones.

Así pues, el resultante es que la aportación de AMP es de EUR 5,5 millones por el 73,24% de NCC que se destinan íntegramente a atender las necesidades de capital circulante y operativa de NCC para financiar su plan de crecimiento. NCC presenta en la actualidad EUR 32 millones de cartera ejecutable en los próximos trimestres.

Este reparto de las participaciones sociales implica además la óptima utilización de los más de EUR 60 millones en bases imponibles negativas derivadas de resultados de ejercicios anteriores y deducciones pendientes de activación.

Tras los ajustes realizados por NCC, AMP estima EBITDA positivo de la compañía para el ejercicio 2019 y, una vez plenamente implantado el Plan Operativo, una facturación superior a los EUR 35 millones con márgenes EBITDA/ventas superiores al 10% para el ejercicio 2020.

. **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** ha informado hoy de la conclusión de los estudios PRISMA-31 y BORIS2, finalizando así el Programa de Investigación Clínica de Risperidona ISM® en el que se han incluido 679 sujetos. Todos los datos recogidos y analizados en este programa se incorporarán al dossier de registro con el que se solicitará la autorización de comercialización de Doria® para el tratamiento de la esquizofrenia, en la Unión Europea y EEUU, en una primera etapa, y posteriormente en otros países.

Tal y como anunció la compañía el 19 de marzo de 2019, los resultados finales del estudio clínico pivotal PRISMA-3 confirman la superioridad frente a placebo de Risperidona ISM®, un novedoso antipsicótico inyectable mensual en investigación para el tratamiento de la esquizofrenia. La variable de eficacia primaria preespecificada en el estudio era la puntuación media total de la Escala de los Síntomas Positivos y Negativos (*Positive and Negative Syndrome Scale*, "PANSS") a 12 semanas. Las reducciones con respecto a los valores basales obtenidas en el PANSS con dosis mensuales de 75 mg o 100 mg de Risperidona ISM® fueron estadísticamente superiores a las observadas con placebo ($p<0.0001$).

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)"