LINK
LINK Análisis

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

Martes, 9 de julio 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/07/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	08/07/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	938,45	933,23	-5,22	-0,56%
IBEX-35	9.335,0	9.284,7	-50,3	-0,54%
LATIBEX	5.391,60	5.431,00	39,4	0,73%
DOWJONES	26.922,12	26.806,14	-115,98	-0,43%
S&P 500	2.990,41	2.975,95	-14,46	-0,48%
NASDAQ Comp.	8.161,79	8.098,38	-63,41	-0,78%
VIX (Volatilidad)	13,28	13,96	0,68	5,12%
Nikkei	21.534,35	21.565,15	30,80	0,14%
Londres(FT100)	7.553,14	7.549,27	-3,87	-0,05%
Paris (CAC40)	5.593,72	5.589,19	-4,53	-0,08%
Frankfort (DAX)	12.568,53	12.543,51	-25,02	-0,20%
Euro Stoxx 50	3.527,98	3.523,76	-4,22	-0,12%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Julio 2018	9.273,0	-11,70
Agosto 2019	9.275,0	-9,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,85%	+1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,04%	=
USA 30Yr (Tir)	2,52%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,39%	-4 p.b.
Euro Bund	173,37	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,41%	+3 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,19%	+2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,36%	+3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	75	+7 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,122
Yen/$	108,73
Euro/£	1,116

Materias Primas

Brent $/bbl	64,11
Oro $/ozt	1.400,10
Plata $/ozt	15,07
Cobre $/lbs	2,68
Níquel $/Tn	12.525

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,394
3 meses	-0,360
12 meses	-0,268

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.503,78
IGBM (EUR millones)	1.599,81
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.904,55
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.799,52

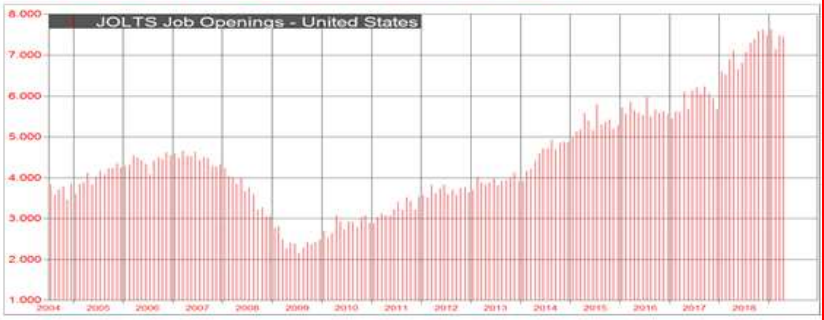
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,122

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,45	7,39	0,07
B. SANTANDER	4,12	4,18	-0,06
BBVA	4,97	4,99	-0,02

Empleos disponibles EEUU - (miles; mes) - 15 años

Fuente: Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (junio): Est: 103,3; ii) Empleos disponible JOLTS (mayo): Est: 7,465 millones

Italia: Ventas minoristas (mayo): Est YoY: 0,6%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-julio	1 x 43	04/07/2019 al 18/07/2019	Compromiso EUR 0,20

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

En una sesión de muy reducida actividad, los principales índices europeos cerraron a la baja, con el sector bancario liderando las caídas. Tras los recientes máximos anuales, las bolsas de la región están consolidando los recientes avances, a la espera de conocer tanto qué es lo que van a hacer los principales bancos centrales en materia de política monetaria como los resultados trimestrales que comiencen a dar a conocer las cotizadas en unas semanas. Así, muchos inversores parecen haber optado o bien por mantenerse al margen de los mercados o bien por aprovechar las recientes alzas para tomar algunos beneficios.

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

Martes, 9 de julio 2019

Señalar que lo más destacable de la sesión de AYER fue el brusco giro a la baja que experimentó el sector bancario europeo, tras haber comenzado la jornada al alza, "celebrando" el nuevo plan de reestructuración dado a conocer por el Deutsche Bank el pasado fin de semana, plan que supone el quinto elaborado por los gestores del banco en los últimos cuatro años. Así, en un principio los inversores acogieron de forma positiva la intención de la entidad alemana de abandonar el negocio global de acciones y *trading* para convertirse en un banco comercial más local. Sin embargo, una segunda lectura del mismo no tan positiva provocó un brusco giro a la baja de las acciones del banco (terminaron el día con un descenso del 5,4%) que terminó por arrastrar al resto del sector. La fuerte reconversión anunciada por la entidad alemana parece que hizo recapacitar a los inversores sobre las dificultades a las que se enfrenta el sector en Europa, con unos tipos de interés en mínimos históricos y una demanda del negocio típicamente bancario debilitándose a medida que lo hace la economía de la región.

En Wall Street la sesión también fue muy tranquila en lo que hace referencia a los volúmenes de actividad, con los inversores todavía digiriendo las sorprendentes, por positivas, cifras de empleo de junio, dadas a conocer el viernes, y haciendo cábalas de cómo las mismas pueden terminar condicionando la política monetaria de la Reserva Federal (Fed). En este mercado destacó el descenso de las acciones de Apple (-2,1%) tras la revisión a la baja que de su recomendación sobre el valor hizo una casa de análisis. Este hecho y las dudas sobre la capacidad de EEUU y de China de retomar las negociaciones comerciales -ver sección de Economía y Mercados- lastró el comportamiento del sector tecnológico, el cual fue junto con el de las materias primas minerales y del de servicios de comunicación el que peor comportamiento tuvo durante la jornada.

HOY, y a la espera de la intervención MAÑANA del presidente de la Fed, Powell, ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso de EEUU), intervención en la que se espera aclare cuáles son las intenciones a corto plazo del banco central en materia de política monetaria, la atención de los inversores se centrará en el reinicio de las conversaciones entre EEUU y China para retomar las fallidas negociaciones comerciales. Está previsto que esta semana los principales responsables comerciales de ambos países hablen por teléfono y, si todo marcha en la buena dirección, se citen para reunirse la semana que viene. Cabe señalar que entre los principales obstáculos para que todo este proceso tenga un desarrollo positivo destacaríamos por un lado el hecho de que EEUU exige que China compre más productos agrícolas e industriales estadounidenses y que se comprometa a proteger la propiedad intelectual y, por otro, la insistencia de China en que los EEUU eliminen los aranceles que han implementado sobre $ 250.000 millones de importaciones chinas, punto éste que vemos muy difícil que la Administración Trump vaya a aceptar ya que debilitaría su posición de cara a negociar un futuro acuerdo comercial.

Por lo demás, comentar que la agenda macro del día es muy liviana, destacando únicamente la publicación esta tarde en EEUU de las cifras de empleos disponibles del mes de mayo, cifras que deben confirmar la fortaleza del mercado laboral estadounidense. Para empezar, esperamos HOY una apertura a la baja de las bolsas europeas, en una sesión en la que, como ocurrió AYER, los volúmenes de contratación en los mercados de valores occidentales volverán a situarse por debajo de lo que viene siendo habitual.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Martes, 9 de julio 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Miquel y Costas (MCM):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,121885 por acción; paga el día 11 de julio;
- **Euskaltel (EKT):** paga dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,17 por acción;
- **Meliá Hotels International (MEL):** paga dividendo único a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,183 por acción;
- **Prosegur (PSG):** paga dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,032025 por acción;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Levi Strauss & Co. (LEVI-US):** 2T2019;
- **PepsiCo (PEP-US):** 2T2019;

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. **El índice compuesto de indicadores líderes (CLI)**, que elabora la OCDE, **apunta a una disminución del impulso de crecimiento económico en España al caer hasta los 99,04 puntos en mayo desde los 99,15 del mes anterior**, en lo que representa su lectura más baja desde agosto de 2013. Cabe recordar que este indicador adelantado de actividad anticipa puntos de inflexión de la tendencia de la actividad económica en un periodo de seis a nueve meses.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de sentimiento de los inversores que elabora la consultora Sentix para la Zona Euro bajó en el mes de julio hasta los -5,8 puntos desde los -3,3 puntos de junio**. La lectura quedó también por debajo de los 0,2 puntos que esperaban los analistas. El índice se sitúa así a su nivel más bajo desde el mes de noviembre de 2014.

Valoración: *a pesar de la tregua comercial alcanzada entre EEUU y China, a pesar de las expectativas de nuevas actuaciones en política monetaria acomodaticia por parte de los bancos centrales, incluido el BCE, y a pesar de la fuerte recuperación de las bolsas en junio, los inversores siguen mostrándose pesimistas en relación a la marcha de la economía de la Zona Euro, especialmente de la alemana, país muy dependiente del comercio exterior. La lectura del índice Sentix de la Zona Euro es llamativa por su negatividad. Todo parece indicar, como dice la consultora en su informe, que los inversores dan casi por segura la entrada de Alemania en recesión en cualquier momento del presente ejercicio.*

. El Instituto Federal de Estadística alemán, Destatis, publicó ayer que **la producción industrial aumentó en el mes de mayo en Alemania el 0,3% en relación a abril, mes en el que esta variable fue marginalmente revisada a la baja desde una estimación de caída inicial del 1,9% a una del 2,0%**. En tasa interanual la producción industrial alemana bajó en mayo el 3,7% frente al 2,3% que lo había hecho en abril. El consenso de

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

analistas esperaba un aumento de esta variable en el mes de mayo del 0,3%, en línea con la lectura real, y un descenso interanual del 3,2%.

En mayo la producción de bienes de capital aumentó el 2,0% en relación a abril, y la de bienes de consumo el 1,1%. En sentido contrario, la de bienes intermedios bajó el 0,5% y las de la energía y la construcción el 2,2% y el 2,4%, respectivamente.

Valoración: *todo parece indicar que la producción industrial pesará negativamente en el crecimiento del PIB de Alemania en el 2T2019 salvo sorpresa muy positiva en junio, algo que no parece realista esperar.*

. Destatis también publicó que **la balanza comercial de Alemania se situó en el mes de mayo en los EUR 20.600 millones, cifra un 3% superior a la del mismo mes del año precedente** y significativamente mayor que los EUR 17.000 millones que esperaban los analistas. Ajustada estacionalmente, la balanza comercial de Alemania se situó en mayo en los EUR 18.700 millones frente a los EUR 17.000 millones de abril. La de mayo es la segunda mejor lectura de este indicador en lo que va de ejercicio 2019.

En mayo las exportaciones ajustadas estacionalmente aumentaron el 1,1% (+0,8% esperado por los analistas), hasta los EUR 110.300 millones, mientras que las importaciones ajustadas estacionalmente bajaron un 0,5% (+0,4% esperado por los analistas), en lo que representa su tercer descenso mensual en los últimos cuatro meses.

. **El índice compuesto de indicadores líderes (CLI), que elabora la OCDE, bajó en mayo en la Zona Euro hasta los 99,06 puntos desde los 99,17 de abril**. Destacar que, entre las mayores economías de la región, únicamente Francia ofreció síntomas de un impulso de crecimiento estable, con una lectura del CLI de 99,13 puntos, frente a los 99,18 puntos del mes anterior, mientras que en Italia el indicador retrocedió hasta los 98,88 puntos desde los 99,03 puntos de abril, y en Alemania cayó a 98,88 puntos, frente a los 99,04 puntos del mes anterior.

- **EEUU**

. Según *The Wall Street Journal*, **negociadores de EEUU y China, incluyendo el representante de Comercio de EEUU, Robert Lightizer, tienen previsto mantener una conversación telefónica esta semana**. Si el resultado de la misma es positivo, podrían producirse reuniones cara a cara. Se está hablando mucho últimamente de cómo ambas partes van a afrontar los principales obstáculos a los que se enfrentan las negociaciones. Así, China tiene aún que admitir de forma pública su compromiso de realizar grandes adquisiciones de productos agrícolas estadounidenses, a pesar de la insistencia por parte de la Casa Blanca de que ya lo ha hecho durante las conversaciones. En este sentido, los medios chinos señalan que las compras por parte de China dependen de la implementación del indulto a Huawei por parte del presidente de EEUU, Donald Trump. El Gobierno de Pekín también ha reiterado que debe haber una eliminación de tarifas antes de alcanzar un acuerdo comercial, aunque diversos informes continúan destacando la resistencia del país asiático a realizar reformas estructurales.

- **CHINA**

. **Una encuesta realizada por Nikkei indica que se espera que el Producto Interior Bruto (PIB) de China haya aumentado un 6,2% interanual en el 2T2019**, lo que supondría su menor ritmo de crecimiento desde el ejercicio 1992, tras haber repuntado un 6,4% en el 1T2019. Las estimaciones se sitúan en un rango de entre el 6,1% - 6,4%. La encuesta destaca que, aunque se han retomado en junio las negociaciones comerciales entre China y EEUU, pocos economistas piensan que el conflicto entre las dos mayores economías mundiales se relaje en los próximos 12 meses.

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

Martes, 9 de julio 2019

Como principales factores de riesgo 12 de las 15 respuestas citaron las negociaciones comerciales entre China y EEUU. La proyección prevista de crecimiento del PIB de China para todo el 2019 es del 6,2%, lo que supone una décima menos que el resultado de la misma encuesta en marzo. Los economistas esperan que continúe una ralentización moderada, esperando un crecimiento del PIB del 6,1% en 2020 y del 6,0% en 2021.

Noticias destacadas de Empresas

. Piolin BidCo informó que ayer, 5 de julio de 2019, en virtud de sendos acuerdos con dos accionistas de **PARQUES REUNIDOS (PQR)** ha formalizado la adquisici6n de un total de 4.771.931 de acciones de la sociedad por importe de EUR 14,00 por acción. Por tanto, como resultado de la referida adquisición, la participación de Piolin BidCo en el capital social de PQR aumenta en un 5,91%. En consecuencia, Piolin hace constar expresamente que la condición de aceptación mínima establecida en la Oferta Pública de Adquisici6n de acciones de PQR formulada por Piolin BidCo ha quedado eliminada.

Piolin Bidco ya contaba con más de un 44% del capital gracias a la participación aportada por Groupe Bruxelles Lambert y **C.F. ALBA (ALB)**, por lo que con esta compra supera el 50% del capital de PQR.

. La Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao ha comunicado la exclusión definitiva de las acciones de **BODEGAS BILBAINAS (BIL)** a partir de hoy 9 de julio, una vez concluida la OPA de Carlyle. La exclusión se produce después de efectuarse la liquidación de las operaciones de orden sostenida de compra de acciones de BIL por parte de Ducde, sociedad vinculada a la firma de capital riesgo Carlyle.

. **REPSOL (REP)** comunica que con fecha 4 de julio de 2019 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado a través del cual se instrumenta el sistema de retribución al accionista “Repsol Dividendo Flexible”.

Los titulares de un 71,69% de los derechos de asignación gratuita (un total de 1.117.576.824 derechos) han optado por recibir nuevas acciones de REP. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de EUR 1 de valor nominal unitario que se han emitido en el aumento de capital es de 39.913.458, siendo el importe nominal del aumento EUR 39.913.458, lo que supone un incremento de aproximadamente el 2,56% sobre la cifra del capital social previa al aumento de capital.

Por otro lado, durante el plazo establecido al efecto, los titulares del 28,31% de los derechos de asignación gratuita han aceptado el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por REP. En consecuencia, REP ha adquirido un total de 441.300.729 derechos por un importe bruto total de EUR 222.856.868,145 y ha renunciado a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del indicado compromiso de compra. El aumento de capital ha quedado cerrado con fecha de ayer, 8 de julio de 2019.

Conforme al calendario previsto para la ejecución del aumento de capital, el pago en efectivo a los accionistas que optaron por vender los derechos de asignación gratuita a REP se realizó ayer. Asimismo, está previsto que, sujeto al cumplimiento de todos los requisitos legales (y, en particular, a la verificación de dicho cumplimiento por la CNMV), las nuevas acciones queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) el 19 de julio de 2019 y que el 22 de julio de 2019 (esto es, el siguiente día hábil bursátil) comience su contratación ordinaria.

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

Martes, 9 de julio 2019

. En relación con la primera ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de accionistas de **ACS** de 10 de mayo de 2019 para instrumentar un sistema de dividendo opcional, la sociedad comunicó lo siguiente:

- Ayer 8 de julio de 2019, finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la Primera Ejecución.

- El compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS fue aceptado por titulares del 34,61% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 108.919.471 derechos por un importe bruto total de EUR 157.933.232,95.

- Como es habitual en este tipo de operaciones, ACS ha renunciado a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del Compromiso de Compra. Asimismo, ACS ha renunciado a las acciones nuevas correspondientes a los restantes derechos de asignación gratuita de su titularidad.

- El número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,5 de valor nominal unitario que se emitirán en la Primera Ejecución es de 7.836.637, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente a esta Primera Ejecución de EUR 3.918.318,50.

- En consecuencia, la reducción de capital por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General del 10 de mayo de 2019 será también en un número de 7.836.637 acciones y por un importe nominal de EUR 3.918.318,50.

- La fecha prevista para que las nuevas acciones queden admitidas a negociación bursátil es el 18 de julio de 2019, de modo que su contratación comience el 19 de julio de 2019.

. **VERTICE (VER)** informa que, en relación con su aumento de capital social por importe de EUR 11.968.654,20 mediante la emisión y puesta en circulación de 11.968.654.200 nuevas acciones ordinarias de EUR 0,001 de valor nominal cada una de ellas, mediante aportaciones dinerarias y con reconocimiento del derecho de suscripción preferente, ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura por la que se elevó a público el Aumento de Capital aprobado en su Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2019, cerrado por el Consejo de Administración de la Sociedad el pasado 27 de mayo de 2019. Se prevé que la CNMV y las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona acuerden admitir a negociación las acciones nuevas del Aumento el miércoles 10 de julio de 2019 con efectos del día siguiente, jueves 11 de julio de 2019.

"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)"