LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 27 de agosto 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/08/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	26/08/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	866,63	869,38	2,75	0,32%
IBEX-35	8.649,5	8.679,2	29,7	0,34%
LATIBEX	4.784,20	4.679,00	-105,2	-2,20%
DOWJONES	25.628,90	25.898,83	269,93	1,05%
S&P 500	2.847,11	2.878,38	31,27	1,10%
NASDAQ Comp.	7.751,77	7.853,74	101,97	1,32%
VIX (Volatilidad)	19,87	19,32	-0,55	-2,77%
Nikkei	20.261,04	20.456,08	195,04	0,96%
Londres(FT100)	7.094,98	FESTIVO	---	---
Paris (CAC40)	5.326,87	5.351,02	24,15	0,45%
Frankfort (DAX)	11.611,51	11.658,04	46,53	0,40%
Euro Stoxx 50	3.334,25	3.348,84	14,59	0,44%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2019	8.699,0	19,80
Octubre 2019	8.623,0	-56,20

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,43%	+2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,55%	+9 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,04%	+8 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,67%	-1 p.b.
Euro Bund	178,57	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,53%	=
España 5Yr (Tir)	-0,33%	=
España 10Yr (TIR)	0,13%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	80	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,110
Yen/$	105,75
Euro/£	1,100

Materias Primas

Brent $/bbl	58,70
Oro $/ozt	1.503,80
Plata $/ozt	17,05
Cobre $/lbs	2,57
Niquel $/Tn	15.755

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,415
3 meses	-0,418
12 meses	-0,386

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	535,62
IGBM (EUR millones)	574,43
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.857,60
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.216,06

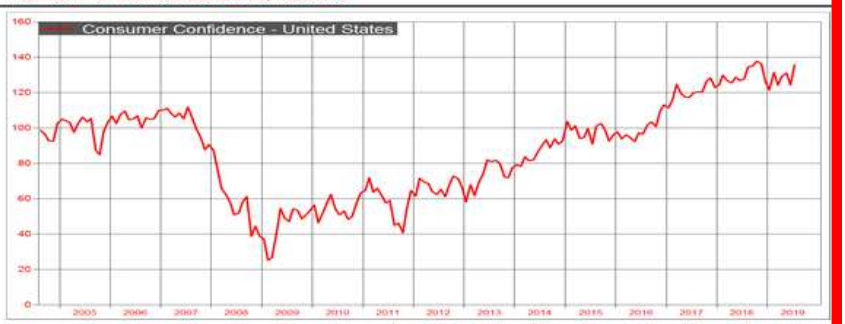
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,110

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	5,99	6,06	-0,07
B. SANTANDER	3,44	3,50	-0,05
BBVA	4,28	4,28	0,01

Índice confianza consumidor EEUU - 15 años

Fuente: The Conference Board; FatcSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice precios vivienda (junio): Est MoM: 0,2%; ii) Índice Case-Shiller vivienda (junio): Est MoM: 0,10%; Est YoY: 2,30%
iii) Índice confianza consumidor (agosto): Est: 129,3

Alemania: i) PIB (2T2019; final): Est QoQ: -0,1%; Est YoY: 0,4%; ii) Consumo privado (1T2019): Est QoQ: 0,2%
iii) Gasto público (1T2019): Est QoQ: 0,4%; iv) Inversión en capital (1T2019): Est QoQ: 0,1%

Francia: i) Confianza consumidor (agosto): Est: 102; ii) Confianza empresarial (agosto): Est: 104; iii) Confianza manufacturas (ago): Est: 101
iv) Panorama productivo (agosto): Est: -1

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

Tras un inicio de sesión bajista, las bolsas europeas giraron al alza, con los inversores animados por la aparente reducción de las tensiones entre EEUU y China en el ámbito comercial. Así, a primera hora del día el viceprimer ministro chino, Liu He, dijo que su país esperaba resolver la guerra comercial con EEUU sin tensiones. Más tarde fue el propio presidente de EEUU, Donald Trump, el que afirmó que China quería volver a la mesa de negociaciones y se mostró

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

optimista sobre la posibilidad de llegar a un acuerdo, eso sí, siempre que éste sea beneficioso para su país. Es más, en alguna rueda de prensa conjunta del G7, Trump llegó a hablar de la posibilidad de retrasar e, incluso, no activar algunas de las nuevas tarifas. Como señalamos en nuestro comentario de AYER, únicamente el anuncio de que las delegaciones comerciales estadounidenses y chinas se iban a volver a reunir para intentar reconducir el conflicto podría calmar a los inversores. Aunque AYER no se habló de que esto vaya a ocurrir, el tono apaciguador utilizado por unos y otros surtió efecto, permitiendo que la renta variable europea recuperara algo del terreno cedido el viernes. No obstante, y este es un factor muy a tener en cuenta a la hora de sacar conclusiones, el volumen de contratación en las distintas plazas bursátiles continentales fue uno de los más bajos del año, algo en lo que tuvo mucho que ver el hecho de que la bolsa londinense se mantuviera AYER cerrada por la celebración de una festividad local.

Igualmente, los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron AYER al alza, muy cerca, además, de sus niveles más altos del día. El relativo optimismo mostrado por los inversores, que se decantaron por el "riesgo", pasó factura a los mercados de bonos, activos cuyos precios cedieron, propiciando de este modo un repunte en sus rentabilidades.

Seguimos pensando que este factor de incertidumbre, la "guerra comercial" entre EEUU y China, no se va a resolver en el corto plazo y va a seguir generando volatilidad y tensión en los mercados de valores mundiales. Otra cosa es el impacto que tenga en el crecimiento económico. En ese sentido, y como ya hemos comentado en alguna otra ocasión, no es este tema el único causante de la desaceleración del crecimiento mundial, con otros factores como el *brexit*, la inestabilidad política en algunas de las principales economías de la Zona Euro como Italia y España, el conflicto político y comercial entre Japón y Corea del Sur o las tensiones continuas en Oriente Medio, también teniendo su "parte de culpa".

Uno de los factores mencionados, la situación de inestabilidad política en Italia, podría estar a punto de resolverse, al menos en el corto plazo. En este sentido, cabe recordar que el presidente de la República, Mattarella, había dado de plazo a los partidos hasta MAÑANA para que llegasen a un acuerdo y formaran un nuevo gobierno de coalición. Las únicas negociaciones que se estaban llevando a cabo de forma consistente eran las que mantenían los populistas de izquierda del Movimiento 5 Estrellas y los socialistas del Partido Democrático (PD). Uno de los principales escollos era la designación de un nuevo primer ministro, ya que el PD se negaba a que Conte continuara en el cargo. No obstante, todo parece indicar que finalmente los socialistas estarían dispuestos a que así sea, lo que facilitaría la creación de un gobierno de coalición. De no ser así, Mattarella se vería forzado a convocar nuevas elecciones en otoño. AYER tanto los mercados de bonos como las bolsas italianas se mostraron bastante tranquilos. HOY entendemos que este tema serán una de las principales referencias a seguir, sobre todo por la bolsa española que es la más "condicionada" se ha venido mostrando por los acontecimientos políticos en Italia.

Por lo demás, comentar que HOY en la agenda macro del día destacan la publicación en Alemania de la lectura final del PIB del 2T2019, que apunta a una ligera contracción intertrimestral de esta variable y, ya por la tarde y en EEUU, la del siempre relevante índice de confianza de los consumidores, correspondiente al mes de agosto, índice que se espera retroceda sensiblemente desde el nivel alcanzado en julio, que fue uno de los más altos del año, consecuencia de las renovadas tensiones comerciales y del incremento de la volatilidad en los mercados de valores.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 27 de agosto 2019

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY al alza, apoyándose en el buen cierre AYER de Wall Street y en el positivo comportamiento que han tenido esta madrugada los mercados asiáticos. Además, las declaraciones del primer ministro británico, Johnson, afirmando que, tras reunirse con varios de los principales líderes europeos en los últimos días, es ahora más optimista sobre la posibilidad de alcanzar un acuerdo con sus socios de la UE para un *brexit* ordenado, creemos que también "jugaran a favor" de los mercados de valores de la región, favoreciendo en un principio el comportamiento de las compañías más expuestas por su actividad al Reino Unido, como es el caso de IAG, Sabadell (SAB), Ferrovial (FER) o el Santander (SAN).

Igualmente, señalar que otras declaraciones, en este caso del presidente de EEUU, Trump, afirmando que espera alcanzar un acuerdo comercial con la UE sin necesidad de imponer nuevas tarifas a los automóviles importados desde esta región, esperamos que tengan un impacto muy positivo en las cotizaciones de las compañías europeas del sector, entre ellas en las de las españolas CIE AUTOMOTIVE (CIE) y GESTAMP (GEST).

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **LOGISTA (LOG):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto de EUR 0,37 por acción; paga el día 29 de agosto;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **SAS (SAS-SE):** 3T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Hewlett-Packard Enterprise (HPE-US):** 3T2019;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios industriales (IPP) subió en el mes de julio el 0,5% en relación a mayo, mientras que en tasa interanual bajó el 0,8%, misma tasa a la que había descendido en el mes de junio**. El IPP encadena de esta forma dos meses consecutivos en tasas de crecimiento interanual negativas después de 32 meses consecutivos en los que esta fue positiva.

El descenso del IPP en tasa interanual fue consecuencia principalmente del comportamiento de los precios de la energía, que descendieron en junio el 2,8%.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 27 de agosto 2019

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

Según publica el diario *Financial Times*, **la Comisión Europea (CE) estaría analizando la posibilidad de modificar algunos parámetros del Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC)** que, según cree, han tenido efectos contraproducentes durante y tras la Gran Recesión sufrida después de 2008.

. **El índice de clima empresarial de Alemania, que elabora mensualmente el instituto IFO, bajó en el mes de agosto hasta los 94,3 puntos desde los 95,8 puntos de julio, quedando igualmente por debajo de los 95,2 puntos que esperaban los analistas**. El de agosto es el nivel más bajo alcanzado por este indicador desde noviembre de 2012. De esta forma, además, el IFO Clima Empresarial ha descendido en cinco de los últimos seis meses.

El subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen los empresarios alemanes bajó hasta los 97,3 puntos en agosto desde los 99,6 puntos de julio. La de agosto es también la lectura más baja del índice desde noviembre de 2012. En este caso los analistas esperaban una lectura de 98,9 puntos. Por último, el subíndice de expectativas bajó hasta los 91,3 puntos desde los 92,1 puntos de julio, mientras que los analistas esperaban una lectura de 91,8 puntos. La lectura de agosto es la menor desde mediados de 2009.

Valoración: *la actitud de los empresarios alemanes ante la situación actual por la que atraviesa la economía del país y sus expectativas sobre el devenir de la misma se ha seguido deteriorando en el mes de agosto, situándose los índices que la evalúan en mínimos multianuales. El miedo a que el país vuelva a entrar en recesión estaría detrás del debilitado clima empresarial en Alemania.*

- ## EEUU

. El presidente de EEUU, **Donald Trump, dijo ayer por la mañana que funcionarios chinos habían llamado el domingo por la tarde para instarles a retomar las negociaciones comerciales**. Trump calificó el hecho de muy positivo y además anunció que iban a comenzar a hablar muy seriamente. Además, dijo que "ellos" quieren alcanzar un acuerdo, lo que es "una gran cosa". Por último, Trump insinuó que algunas de las últimas alzas arancelarias podrían eliminarse.

No obstante, algunos importantes funcionarios chinos restaron credibilidad a estas declaraciones al señalar que no tenían conocimiento de las mencionadas llamadas.

Valoración: *un paso más en la tragicomedia en la que se han convertido las negociaciones comerciales entre EEUU y China, siendo cada vez más difícil determinar cuáles son las verdaderas intenciones de cada una de las partes. Los inversores, no obstante, y tras las caídas del viernes, optaron por ver el "vaso medio lleno", lo que sirvió para que las bolsas occidentales se estabilizaran.*

. El Departamento de Comercio publicó el lunes que **los pedidos de bienes duraderos aumentaron el 2,1% en el mes de julio en relación a junio, impulsados por el incremento del 49% en los pedidos de aviones comerciales**. Los pedidos de vehículos a motor aumentaron el 0,5% en el mes. Los analistas esperaban que los pedidos de bienes duraderos se incrementasen el 1,3% en el mes de julio. Excluidos los pedidos de aviones y de vehículos el conjunto de pedidos de bienes duraderos bajó un 0,4% en el mes de julio frente a las expectativas de un aumento del 0,1% que manejaban los analistas. Por su parte, los pedidos de bienes de capital, que son considerados como un *proxy* de la inversión empresarial, aumentaron el 0,4% en julio tras haberlo hecho el 0,9% en el mes de junio (cifra revisada a la baja desde una primera estimación de crecimiento del 1,9%).

Valoración: *a pesar de que en el informe se aprecian algunas áreas de debilidad, en general los pedidos de bienes duraderos han evolucionado satisfactoriamente en el mes de julio, liderados por el componente de transporte y por la inversión en capital fijo. De momento estos datos alejan algo más el "fantasma" de una inmediata recesión, "fantasma" que algunos agentes del mercado llevan tiempo anticipando.*

. **El índice manufacturero de Dallas**, que elabora la Reserva Federal local, **subió en el mes de agosto hasta los 2,7 puntos desde los -6,7 puntos de julio, superando los -1,0 puntos que esperaban los analistas**. El subíndice de producción, por su parte subió con fuerza en agosto hasta los 17,9 puntos desde los 9,3 puntos del mes precedente.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 27 de agosto 2019

Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Cabe destacar el rebote experimentado por el subíndice de envíos, desde los 12,2 puntos de julio hasta los 17,6 puntos y por el de capacidad de utilización, desde los 11,2 puntos hasta los 15,7 puntos, lo que situó ambos a sus niveles más elevados de los últimos 11 meses. Por su parte, el subíndice de nuevos pedidos subió desde los 5,5 puntos de julio hasta los 9,3 puntos en agosto, mientras que el de tiempos de envío lo hizo desde los -4,8 puntos hasta los 1,3 puntos.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer la compañía a la CNMV, **PHARMA MAR (PHM)** ha firmado un nuevo acuerdo de licencia con Janssen Products para su fármaco contra el cáncer Yondelis, por el que Janssen se reserva el derecho a vender y distribuir con carácter exclusivo en EEUU este medicamento y cualquier otro producto que contenga su principio activo (trabectedina). Este nuevo acuerdo sustituye al que suscribieron ambas partes en 2001. El nuevo comprende también la intención de las dos compañías de poder compartir nuevos desarrollos del producto. Los pagos por cumplimiento de hitos y por royalties sobre las ventas netas del producto obtenidas por Janssen en EEUU se mantienen respecto al acuerdo de licencia de 2001. Además, PHM conservará los derechos exclusivos de producción del principio activo trabectedina, que se suministrará a Janssen para su uso clínico y comercial.

Al mismo tiempo, PHM y Janssen han firmado un acuerdo marco de transferencia de productos, por el que Janssen transfiere a PHM todos los derechos sobre el compuesto en el resto de los territorios licenciados a Janssen, es decir, todos los países del mundo excepto EEUU, Japón y Europa. Este acuerdo permitirá a PHM distribuir Yondelis en más de 40 países adicionales en los que el producto ya ha sido aprobado. La implementación de este acuerdo de transferencia se realizará de forma gradual, dependiendo de los requisitos regulatorios específicos de cada país. Por último, Janssen y PHM se comprometen a asegurar el suministro de Yondelis durante la transferencia. Hasta que ésta se complete, Janssen seguirá encargándose de las ventas del producto.

En este sentido, señalar que PHM tiene previsto comercializar Yondelis a través de socios locales y no descarta la posibilidad de que se presenten nuevas solicitudes y se obtengan nuevas aprobaciones regulatorias en más países en los que el producto no está actualmente aprobado.

. Según el diario Expansión, el grupo de comunicación francés Vivendi anunció ayer que ha presentado un recurso judicial para evitar que se le prive de voto en la Junta Extraordinaria de Mediaset, matriz de **MEDIASET ESPAÑA (TL5)**, el próximo 4 de septiembre, cuando tiene intención de pronunciarse contra el proyecto de fusión de las filiales italiana y española. Según anunció Vivendi, el recurso, por el procedimiento de urgencia, lo formalizó ante el Tribunal de Milán contra la decisión del Consejo de Administración de Mediaset por la que se le impidió votar en la Junta General de Accionistas del 18 de abril. Así, la compañía francesa pretende que se le garantice su participación en la próxima Asamblea Extraordinaria del día 4 y que pueda votar en tanto que accionista de Vivendi por el equivalente de un 9,99 % de derechos.

En este sentido, señalar que Vivendi tiene intención de votar contra el proyecto de fusión de las entidades italiana y española en otra de derecho holandés denominada Media for Europe NV (MFE) ya que considera que con los estatutos propuestos los accionistas minoritarios, y en particular Vivendi, serían privados de derechos de forma indebida.

El pasado día 22 Mediaset presentó una queja ante el regulador bursátil italiano por la actitud de Vivendi sobre ese asunto, en la que le pedía que aclarara públicamente su posición.

El proyecto de fusión de Mediaset Italia y TL5 se diseñó para crear un gigante audiovisual en Europa capaz de competir con otros actores del continente y plantar cara a titanes como la plataforma estadounidense Netflix. En la nueva compañía, los actuales accionistas de las dos empresas dispondrán de acciones especiales que les permitirá ejercer un poder reforzado, una medida que beneficia sobre todo a la familia Berlusconi, que es el accionista mayoritario de Mediaset, y diluye el peso de Vivendi, que tiene el 28,8% del capital, pero algo menos del 10% de los derechos de voto, derechos que además no puede ejercer en las juntas de Mediaset desde que se le vetó al considerar su comportamiento desleal.

Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 27 de agosto 2019

. El diario Expansión informa de que Santander España, filial de **SANTANDER (SAN)**, va a iniciar en breve el cierre de 1.150 sucursales anunciado para reducir los solapamientos provocados por la integración de Banco Popular. El diario, que cita fuentes sindicales, señala que la entidad tiene previsto cerrar 700 sucursales en los próximos dos meses, mientras que el resto de sucursales se cerrarán entre noviembre y diciembre. Este proceso de ajuste es el mayor realizado por el SAN en España durante la crisis, y acompañará al Expediente de Regulación de Empleo (ERE) firmado por la dirección con los sindicatos el 17 de junio, que afectará a 3.223 empleados, casi un 10% de la plantilla, el cual se quiere cubrir íntegramente con prejubilaciones y bajas incentivadas.

. La compañía eléctrica española **ENDESA (ELE)**, a través de su filial de energías renovables Enel Green Power España (EGPE), ha anunciado el inicio de la construcción del nuevo parque eólico de Campoliva II, de 39,38 megavatios (MW) de potencia, situado Villamayor de Gállego (Zaragoza), que conllevará una inversión de EUR 39 millones. Según la compañía, este proyecto reafirma el compromiso de ELE de seguir reforzando el *mix* de generación renovable en España.

El nuevo parque, que tendrá la capacidad de generar unos 119 gigavatios hora (GWh) al año, entrará en funcionamiento a finales de este año. El parque, que constará de 15 aerogeneradores de 2,6 MW de potencia unitaria, evitará la emisión anual de 79.000 toneladas de CO2 a la atmósfera.

. **ACCIONA (ANA)** ha informado que, tras la finalización del periodo de suscripción de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por su filial Acciona Construcción, S.A. sobre el 49,91% de las acciones de la compañía polaca Mostostal Warszawa, S.A. (Mostostal Warszawa Spółka Akcyjna) admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Varsovia, Acciona Construcción, S.A. ha adquirido 2.407.655 acciones, a un precio de 4,5 PLN (EUR 1,03) por acción, las cuales, junto con las acciones que ya poseía, representan un total del 62,13% del capital social de Mostostal. El importe total desembolsado por las acciones tras la OPA asciende a 10.834.448 PLN (EUR 2.478.201).

. Según datos preliminares comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la compañía española especializada en el juego, **CODERE (CDR)** alcanzó un cash-flow de explotación ajustado (EBITDA ajustado) de EUR 70,3 millones en el 2T2019, lo que supone un aumento del 8,2% en tasa interanual. CDR logró compensar en el trimestre la menor contribución de su negocio en Argentina a los resultados del grupo a causa de la devaluación del peso, del deterioro de la deuda soberana del país austral y de la mayoría de las acciones que cotizan en dicho mercado. Así, la compañía alcanzó un EBITDA de EUR 17,3 millones en Argentina en el 2T2019, cifra un 29% inferior a la alcanzada en el mismo período del año precedente. Este descenso fue más que compensado por el aumento del EBITDA ajustado en mercados como México, España, Colombia y Uruguay.

Además, y según CDR, los datos preliminares, pendientes de revisión y aprobación por parte del consejo de administración el 12 de septiembre, apuntan que la compañía cerró el 2T2019 con una facturación de EUR 354,9 millones, lo que supone un descenso interanual del 5,6%. Los ingresos trimestrales de CDR se vieron afectados por la menor contribución de su actividad en Argentina, que pasó de EUR 109,9 millones en el 2T2018 a EUR 80,0 millones en el 2T2019 (-27,2% en tasa interanual).

A pesar del negativo impacto del negocio argentino en sus cifras, CDR mantiene su estimación de EBITDA ajustado para el conjunto del año actual en EUR 290 millones, gracias a la mejor evolución de lo esperado en mercados como México y Uruguay, entre otros. La nueva previsión anual de la compañía contempla una contribución de sus operaciones en Argentina de EUR 66 millones a este margen de explotación frente a los EUR 72 millones que reflejaban sus estimaciones dadas a conocer el pasado mes de mayo (-8,3%).

"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)"