LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 29 de agosto 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/08/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	28/08/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	873,67	875,24	1,57	0,18%
IBEX-35	8.728,9	8.747,1	18,2	0,21%
LATIBEX	4.651,00	4.676,30	25,3	0,54%
DOWJONES	25.777,90	26.036,10	258,20	1,00%
S&P 500	2.869,16	2.887,94	18,78	0,65%
NASDAQ Comp.	7.826,95	7.856,88	29,94	0,38%
VIX (Volatilidad)	20,31	19,35	-0,96	-4,73%
Nikkei	20.479,42	20.460,93	-18,49	-0,09%
Londres(FT100)	7.089,58	7.114,71	25,13	0,35%
Paris (CAC40)	5.387,09	5.368,80	-18,29	-0,34%
Frankfort (DAX)	11.730,02	11.701,02	-29,00	-0,25%
Euro Stoxx 50	3.370,47	3.365,38	-5,09	-0,15%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2019	8.732,0	-15,10
Octubre 2019	8.675,0	-72,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,37%	-2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,46%	-3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,94%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,72%	-3 p.b.
Euro Bund	179,27	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,56%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,39%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,05%	-3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	77	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,108
Yen/$	105,92
Euro/£	1,103

Materias Primas

Brent $/bbl	60,49
Oro $/ozt	1.537,15
Plata $/ozt	18,37
Cobre $/lbs	2,56
Niquel $/Tn	16.025

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,416
3 meses	-0,418
12 meses	-0,369

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.286,28
IGBM (EUR millones)	1.340,29
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.097,42
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.494,95

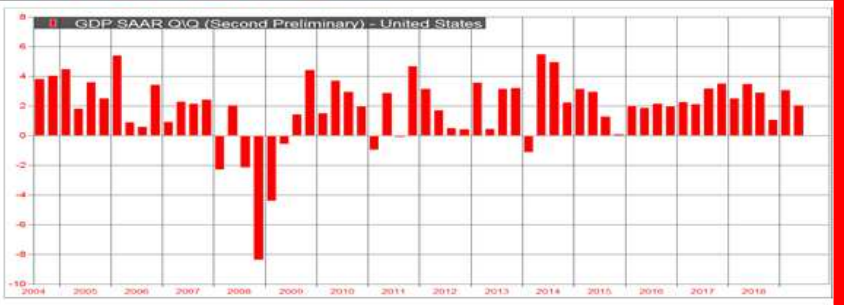
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,108

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,15	6,23	-0,08
B. SANTANDER	3,39	3,47	-0,08
BBVA	4,25	4,27	-0,02

PIB anualizado EEUU (var % internual; trimestre) - 15 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB anualizado (2T2019; prel): Est QoQ: 2,0%; ii) Consumo personal (2T2019; prel): Est: 4,3%; iii) Deflactor PIB (2T2019): Est: 2,4%
iii) Subyacente PCE (2T2019): Est: 1,8%; iv) Inventarios mayoristas (jul): Est MoM: 0,2%; v) Vtas pendientes viviendas (jul): Est: 0,0%
vi) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est. 214.000

España: i) IPC (agosto; preliminar): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,4%; ii) IPC armonizado (agosto; preliminar): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 0,6%

Alemania: i) PC (agosto; preliminar): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 1,5%; ii) IPC armonizado (agosto; preliminar): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,2%
iii) Cambio desempleo (agosto): Est: 4.000; iv) Tasa desempleo (agosto): Est: 5,0%

Zona Euro: i) Confianza económica (agosto): Est. 102,3; ii) Clima empresarial (ago): Est. -0,14; iii) Confianza industrial (ago): Est. -7,4
iv) Confianza servicios (ago): Est: 10,6; v) Confianza consumidor (ago; final): Est: -7,1

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

En una sesión en la que "la política" fue protagonista, los principales índices bursátiles europeos cerraron con ligeros descensos, aunque lejos de sus niveles mínimos del día. De esta tendencia general se desmarcó el FTSE 100 británico, que terminó la jornada en positivo

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

"aprovechando" la fuerte caída de la libra esterlina. Cabe recordar que en este índice las empresas exportadoras y/o que generan gran parte de sus ingresos y resultados fuera del Reino Unido en otras divisas mantienen un peso relativo muy elevado, y que sus acciones suelen reaccionar al alza cuando se deprecia la moneda británica.

En este sentido, señalar que la nueva depreciación de la libra fue consecuencia de la petición hecha por el primer ministro británico, Boris Johnson, a la reina Isabel II para que autorizara el cierre del parlamento británico durante 5 semanas a partir del 10 de septiembre, petición que, como es habitual en el Reino Unido, la soberana no tuvo más remedio que aceptar para evitar una crisis constitucional. Con esta maniobra, que ha sido muy criticada por la oposición política y por múltiples colectivos sociales y que puede terminar generando una profunda crisis política en el país, Johnson reduce el tiempo que tendrán los parlamentarios contrarios a un *brexit* duro para bloquear mediante leyes esta posibilidad antes del 31 de octubre, fecha en la que está previsto que el Reino Unido abandone la UE. Está por ver en qué acaba este órdago de Johnson, pero en el corto plazo las probabilidades de que se produzca un *brexit* sin acuerdo han aumentado exponencialmente. Fue este escenario el que penalizó en gran medida el comportamiento de las bolsas continentales y que, como hemos señalado, hundió la libra esterlina. Además, y en un movimiento defensivo, muchos inversores "huyeron" hacia los bonos, activos cuyas rentabilidades volvieran a bajar, profundizando muchas de ellas en terreno negativo.

Destacar, pero por motivos muy distintos, el gran comportamiento en el día de los bonos italianos, que AYER subieron con fuerza, llegando a situarse por momentos la rentabilidad del 10 años por debajo del 1,0% (cerró en el 1,04%), lo que son niveles de mínimos históricos. Ello fue consecuencia de que los inversores empezaron a descontar la posibilidad de que los populistas de izquierda del Movimiento 5 Estrellas y los socialistas del Partido Democrático (PD), hasta hace poco "enemigos íntimos", alcanzasen un acuerdo para formar un gobierno de coalición, algo que posteriormente al cierre del mercado fue anunciado. Aunque quedan algunos flecos por cerrar, como el hecho de que el Movimiento 5 Estrellas parece que tiene intención de que sus militantes ratifiquen el pacto mediante una votación *online,* en un principio esta coalición evita a corto plazo la convocatoria de elecciones generales, algo que los inversores celebran. No obstante, tenemos muchas dudas sobre la solidez de la misma dadas las importantes diferencias programáticas que existen entre los dos partidos que la integran y el hecho de que el único y principal objetivo del acuerdo sea el evitar que el partido de ultraderecha, La Liga, y su líder, Salvini, llegaran al poder,

Por lo demás, señalar que los inversores siguen con muchas dudas sobre el estado real de las relaciones entre EEUU y China en el ámbito comercial. AYER mismo el secretario del Tesoro estadounidense, Mnuchin, quiso tranquilizar a los inversores al afirmar que una delegación de negociadores chinos visitará Washington, aunque no quiso especificar cuándo y si las reuniones "cara a cara" previstas para septiembre siguen en pie. Este tema y la inversión de la curva de tipos estadounidense, sin olvidarnos del *brexit* y de la situación de caos político que ha provocado en el Reino Unido la última "ocurrencia" de Johnson, que parece dispuesto a "jugar muy duro" con tal de salirse con la suya, algo que, como ha comprobado Salvini en Italia, no siempre se logra, son importantes factores de incertidumbre que seguirán pesando en el ánimo de unos inversores que siguen si apostar claramente por la renta variable a pesar de que las alternativas de inversión en estos momentos son más bien nulas.

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

Jueves, 29 de agosto 2019

HOY, y para empezar, esperamos que los factores mencionadas vuelvan a lastrar el comportamiento de las bolsas europeas cuando abran por la mañana. Posteriormente, será la agenda macro del día, HOY sí, muy intensa, la que centrará la atención de los inversores. Así, en la Zona Euro la Comisión Europea (CE) dará a conocer los índices de confianza sectoriales del mes de agosto, mientras que en España y Alemania se publicarán las cifras preliminares del IPC del mismo mes. Por último y ya por la tarde, y en EEUU, se publicará la segunda estimación del PIB correspondiente al 2T2019, que se espera muestre un crecimiento anualizado cercano al 2%, crecimiento que se apoya en la fortaleza que sigue mostrando el consumo privado en este país.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Logista (LOG):** pago dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto de EUR 0,37 por acción;
- **Edreams (EDR):** publica resultados 1T2020;

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

- **Bouygues (EN-FR):** resultados 2T2019;
- **Pernod Ricard (RI-FR):** resultados 4T2019;
- **GK Software (GKS-DE):** resultados 2T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abercrombie & Fitch (ANF-US):** 2T2019;
- **Ambarella (AMBA-US):** 2T2020;
- **Best Buy (BBY-US):** 2T2020;
- **Burlington Stores (BURL-US):** 2T2019;
- **Dell Technologies (DELL-US):** 2T2020;
- **Dollar General (DG-US):** 2T2019;
- **Dollar Tree (DLTR-US):** 2T2019;
- **Ulta Beauty (ULTA-US):** 2T2019;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según informó ayer el Banco de España (BdE), **los depósitos de hogares y empresas residentes en España se redujeron un 1,8% en el mes de julio en relación a junio, hasta EUR 1,083 billones**. A nivel interanual los depósitos de hogares y empresas aumentaron en el mes analizado el 5,7%. En concreto, los depósitos de los hogares se situaron en julio en EUR 833.400 millones (-1,2% vs. junio), mientras que los depósitos de las sociedades no financieras se elevaron a EUR 249.900 millones (-3,9% vs. junio). En tasa interanual, los primeros crecieron en julio el 5,75%, mientras que los de las empresas lo hicieron el 5,53%.

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

Jueves, 29 de agosto 2019

Además, y también según los datos del BdE, los depósitos del total de los residentes en España se situaron a finales de julio en EUR 1,404 billones (-1,7% vs. junio). En tasa interanual estos depósitos aumentaron un 2,02%. Por último, señalar que los depósitos de los residentes en España más el de los que están en el extranjero se situaron al cierre de julio en EUR 1,437 billones (-1,6% vs. junio). Respecto a julio de 2018 estos depósitos aumentaron un 2,21%.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según cifras proporcionadas por el Banco Central Europeo (BCE), **el dinero en manos del público, medido por el componente monetario M3, creció en el mes de julio en la Zona Euro el 5,2% en tasa interanual, superando ampliamente la tasa del 4,5% alcanzada en junio** y la del 4,7% que esperaban los analistas. La media móvil de esta variable de los últimos tres meses mostró una tasa de crecimiento del 4,8% frente a la del 4,7% del mes precedente.

En el citado mes la tasa de crecimiento interanual de los créditos al sector privado se mantuvo estable en el 3,2%. Destacar que los créditos a los hogares crecieron en el mes analizado a una tasa del 3,4% (3,3% en junio), con los dedicados a la compra de la vivienda haciéndolo al 3,5% (3,4% en junio). Por su parte, los créditos destinados a las empresas no financieras crecieron en el mes al 3,9%, misma tasa que en junio.

Valoración: *analizadas estas cifras no parece que la desaceleración del crecimiento económico en la Eurozona sea un problema de falta de liquidez en el sistema. Es por ello que seguimos pensando que el impacto de las nuevas medidas de política monetaria acomodaticia que tiene pensado implementar el BCE van a ser muy limitado.*

. **El índice de confianza de los consumidores de Alemania, elaborado por la consultora GfK, se mantuvo sin cambios frente a su lectura de agosto en los 9,7 puntos de cara a septiembre**, lectura que superó los 9,6 puntos que esperaban los analistas. De esta forma la confianza de los consumidores alemanes, que se deterioró mucho en agosto, lastrada por el componente de expectativas -el subíndice bajó en el citado mes 8,3 puntos en relación a julio, hasta los -12,0 puntos- se mantiene a su nivel más bajo desde abril de 2016.

Valoración: *lo positivo es que, a pesar del incremento de las tensiones comerciales, de lo incierto del proceso del brexit y del empeoramiento de las expectativas para la economía de Alemania, de cara a septiembre la confianza de los consumidores alemanes no ha empeorado.*

. Según la consultora Jato Dynamics, **las matriculaciones de vehículos en Europa se elevaron en el mes de julio a 1,32 millones de unidades, lo que supone un incremento del 1,2% en tasa interanual**. En 7M2019 la cifra se situó en 9,72 millones de unidades, lo que representa un descenso del 2,5%en tasa interanual.

- ## EEUU

. El secretario del Tesoro de EEUU, **Mnuchin, dijo ayer que las conversaciones con China en materia comercial continúan y que la Administración estadounidense espera que los negociadores chinos visiten Washington**, aunque no especificó si las reuniones en principio anunciadas para septiembre siguen adelante. Por otro lado, Mnuchin dijo que habían mantenido conversaciones con el FMI y con el Banco Popular de China (PBoC) en relación a la divisa china, aunque quiso dejar claro que este era un tema a parte de las negociaciones comerciales entre ambos países. En este sentido, señaló que la Administración estadounidense no tenía planes para intervenir el dólar, pero que la situación podría cambiar en el futuro, aunque consideró que este tema debía hacerse de forma coordinada. Por último, Mnuchin dijo que la Administración estaba considerando seriamente emitir un bono con vencimiento a muy largo plazo para aprovecharse de los bajos costes de financiación actuales.

Noticias destacadas de Empresas

. La compañía española del sector de la alimentación **EBRO FOODS (EBRO)** anunció ayer que ha completado la adquisición a Hain Celestial del 100% de las compañías y activos a través de las cuales se desarrolla el negocio mundial de Tilda. Tilda es una marca premium de arroz de reconocido prestigio internacional, principalmente en basmati, que opera en diversos países de los cinco continentes, siendo especialmente reconocida y relevante en Reino Unido.

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

Jueves, 29 de agosto 2019

La compañía adquirida posee dos plantas en Rainham (Reino Unido) y una plantilla de 326 trabajadores. Sus ventas netas en el último año, a junio de 2019, ascendieron a £ 152,6 millones. El 60% de estas ventas se generaron en el Reino Unido y el 92% corresponden a arroz tipo basmati.

Tilda se ha valorado, a los efectos de la transacción, en $ 342 millones (valor 100% compañía, esto es, antes de cualquier eventual ajuste por deuda y capital circulante).

EBRO con esta operación refuerza su portafolio de marcas premium mundiales en el sector del arroz y consigue posicionarse en un mercado como el británico, donde hasta ahora su presencia era testimonial. EBRO considera, además, que el carácter internacional de Tilda permitirá un amplio desarrollo de la misma con otros productos del grupo.

. Según informa el diario Cinco Días, Blackstone Infrastructure Partners, el holding formado por el fondo Blackstone, la energética española **ENAGAS (ENG)** y el fondo soberano de Singapur GIC, han lanzado una oferta para hacerse con el 100% del capital de la compañía energética estadounidense Tallgrass. El consorcio, en el que ENG participa con un 25%, ya controla el 44% de esta compañía y el 100% de sus derechos de voto. La oferta valora la compañía en cerca de $ 3.500 millones. Cabe recordar que el pasado mes de marzo ENG anunció su desembarco en EEUU invirtiendo $ 590 millones en Tallgrass, haciéndose con una participación indirecta del 10,93% de esta gasista. Lo hizo mediante un acuerdo más amplio para formar parte del holding en el que hoy comparte participación con Blackstone.

Tallgrass es una compañía de infraestructuras energéticas estadounidense, fundada en 2012, que es propietaria de tres gasoductos interestatales con un total de 11.000 kilómetros de gasoductos de transporte, 2.400 kilómetros de gasoductos de extracción de gas y un oleoducto de 1.300 kilómetros.

. El **BBVA** ha anunciado que ha acordado la realización de una emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles (*Contingent Convertible; CoCos*) en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión, con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas por un importe nominal conjunto de $ 1.000 millones. Una vez desembolsados, está previsto que los valores computen como capital de nivel 1 adicional de BBVA y de su grupo de acuerdo con la normativa de solvencia aplicable. La remuneración de los valores, cuyo pago es discrecional y está sujeta a ciertas condiciones, ha quedado fijada en un 6,5% anual hasta el 5 de marzo de 2025, revisándose a partir de entonces de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión mediante la aplicación de un margen de 519,2 puntos básicos sobre el tipo UST a 5 años (5-year UST). La Emisión no está dirigida en ningún caso a inversores minoristas y los valores no podrán ser ofrecidos, distribuidos o vendidos en España ni a ningún residente fiscal en España, todo ello sin perjuicio de las restricciones de venta adicionales previstas en los términos y condiciones de la emisión.

Por último, señalar que se solicitará la admisión a negociación de los Valores en el *Global Exchange Market* de la Bolsa de Valores de Irlanda (Euronext Dublín).

. La compañía **ABENGOA (ABG)** ha informado de que el 27 de agosto de 2019 le fue notificado el laudo correspondiente al procedimiento arbitral seguido entre su filial Instalaciones Inabensa, S.A. contra Ketraco (*Kenya Electricity Transmission Company Limited*), en Kenia, en relación con el Proyecto de Interconexión Kenia-Uganda (Lotes A de Líneas y Lote B de Subestaciones). El laudo da la razón a Instalaciones Inabensa, S.A. reconociendo a su favor una cifra de EUR 37.365.691,16 (EUR 30.887.820,39 de principal más EUR 6.477.870,77 de intereses) más Kshs 102.165.144,20 (EUR 873.824 cambio actual) de costas del procedimiento, haciendo un total aproximado de EUR 38.239.515,20.

Si bien el laudo es definitivo y obligatorio para las partes conforme a las normas del procedimiento arbitral con las que se ha tramitado, cabe contra el mismo recurso de anulación ante la jurisdicción local (Kenia) por causas tasadas de carácter formal o de orden público que no afecten al fondo del asunto. El impacto en las cuentas del grupo es un incremento del Ebitda de aproximadamente EUR 14 millones.

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)"