LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 5 de septiembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/09/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	04/09/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	881,15	885,57	4,42	0,50%
IBEX-35	8.809,2	8.856,6	47,4	0,54%
LATIBEX	4.833,00	4.889,00	56,0	1,16%
DOWJONES	26.118,02	26.355,47	237,45	0,91%
S&P 500	2.906,27	2.937,78	31,51	1,08%
NASDAQ Comp.	7.874,16	7.976,88	102,72	1,30%
VIX (Volatilidad)	19,66	17,33	-2,33	-11,85%
Nikkei	20.649,14	21.085,94	436,80	2,12%
Londres(FT100)	7.268,19	7.311,26	43,07	0,59%
Paris (CAC40)	5.466,07	5.532,07	66,00	1,21%
Frankfort (DAX)	11.910,86	12.025,04	114,18	0,96%
Euro Stoxx 50	3.420,74	3.450,83	30,09	0,88%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2019	8.850,0	-6,60
Octubre 2019	8.839,0	-17,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,32%	-2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,46%	-1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,96%	=
Alemania 10Yr (Tir)	-0,66%	+6 p.b.
Euro Bund	175,21	-0,02
España 3Yr (Tir)	-0,55%	+3 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,33%	+3 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,16%	+5 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	82	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,103
Yen/$	106,54
Euro/£	1,105

Materias Primas

Brent $/bbl	60,70
Oro $/ozt	1.546,10
Plata $/ozt	19,31
Cobre $/lbs	2,57
Niquel $/Tn	17.910

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,427
3 meses	-0,436
12 meses	-0,384

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.133,24
IGBM (EUR millones)	1.187,36
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.163,26
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.489,17

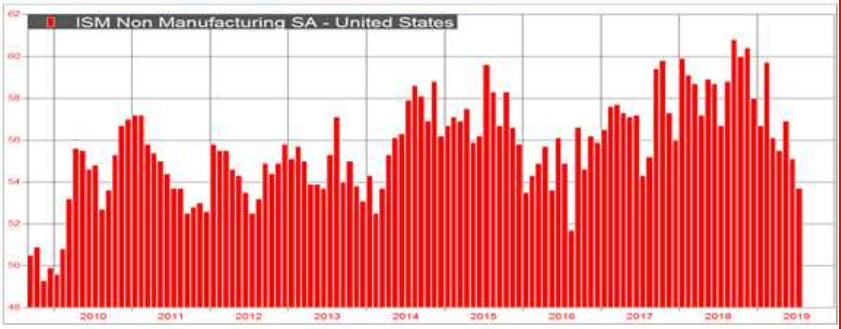
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. *1,103*

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,40	6,44	-0,04
B. SANTANDER	3,38	3,41	-0,03
BBVA	4,32	4,31	0,01

Índice Gestores de Compras No Manufacturero EEUU - 15 años

Fuente: Institute for Supply Management (ISM); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo privado ADP (agosto): Est: 148.000; ii) Peticiones inciales subsidios desempleo (semana): Est. 215.000
iii) PMI servicios (agosto; final): Est. 50,9; iv) ISM no manufacturas (agosto): Est. 54,0; v) Pedidos fábrica (julio): Est MoM: 1,0%
vi) Pedidos de bienes de consumo duraderos (julio; final): Est MoM: 2,1%; Est sin transp: -0,4%
Alemania: Pedidos de fábrica (julio): Est MoM: -1,4%; Est YoY: -4,2%

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

A diferencia de lo que sucedió el martes, sesión en la que la macroeconomía se erigió como principal referencia para los inversores, **AYER "la política" sí fue el factor que determinó, esta vez para bien, el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses**. Desde primera hora del día tres "acontecimientos" políticos impulsaron al alza a los activos de riesgo, concretamente a la renta variable, provocando tomas de beneficios en los mercados de bonos. En primer lugar, y

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

centrándonos en Europa, el hecho de que la probabilidad de que el primer ministro británico, Johnson, lleve a su país a un *brexit* duro se haya reducido sustancialmente en los últimos dos días, tras perder éste tres importantes votaciones en el Parlamento británico en este lapso de tiempo. AYER, y ya con las bolsas cerradas, los miembros del parlamento votaron a favor de una propuesta de ley que obliga a Johnson a pedir una tregua de tres meses a la Unión Europea en el caso de que para mediados de octubre no se haya negociado un nuevo acuerdo entre las partes. Esta ley parece que será ratificada esta semana por la Cámara de los Lores, cámara alta del Parlamento británico. Además, el Parlamento rechazó posteriormente el adelanto de elecciones generales propuesto por el primer ministro, dejando muy tocada de esta forma su estrategia *brexista*.

Además, en Italia, y después de que los militantes del partido populista de izquierda, el Movimiento 5 Estrellas, aprobaran por mayoría amplia el apoyo a la formación de un gobierno de coalición con los socialistas del Partido Democrático, gobierno que estaría comandado por Conte, la tensión política se ha rebajado sustancialmente. Es más, los mercados italianos, tanto de renta variable como de renta fija, fueron AYER los que mejor comportamiento tuvieron al entender los inversores que el nuevo ejecutivo italiano será menos beligerante con la Unión Europea. Lo que no tenemos muy claro es si esta coalición va a ser duradera o, por el contrario, las importantes diferencias programáticas entre ambos partidos terminarán con ella en unos meses.

Por último, y no menos importante, AYER se supo que la secretaria general de Hong Kong, Carrie Lam, había optado por retirar definitivamente el proyecto de ley que permitía la extradición a China para ser juzgado de cualquier ciudadano del territorio autónomo. La creciente tensión en Hong Kong amenazaba con una intervención militar por parte de China, algo que los inversores temían ya que podría haber interferido en las negociaciones comerciales entre EEUU y China, y haber enfrentado a este último país con Occidente. De momento los “rebeldes” hongkoneses han considerado la medida como insuficiente, aunque consideran que es un paso en la buena dirección.

De esta forma, tres de los principales focos de incertidumbre que venían pesando en el comportamiento de los activos de riesgo parece que, de momento, se han podido “sofocar”, reduciendo de este modo la tensión en los mercados y propiciando que los inversores se animen nuevamente a incrementar sus posiciones en los mismos. Este hecho fue evidente AYER en las bolsas occidentales, en las que los valores de los sectores de corte más cíclico como los del automóvil, los de las materias primas minerales, los tecnológicos o los bancos fueron los que mejor se comportaron, mientras que los de corte defensivo como las telecomunicaciones, alimentación y bebidas se quedaban algo rezagados.

Además, esta madrugada el ministerio de Comercio de China ha anunciado que una delegación comercial del país viajará a EEUU a principios del mes de octubre para retomar las negociaciones comerciales “cara a cara”, algo que ha sido posteriormente confirmado y “festejado” por la Administración estadounidense. Los inversores se venían mostrando muy preocupados en los últimos días por la falta de avances concretos en las negociaciones comerciales, lo que apuntaba a que ambas partes se mantenían muy distanciadas. A este “escepticismo” de los mercados sobre el desarrollo del proceso había contribuido mucho el hecho de que no se hubieran concretado nuevas reuniones entre los negociadores de ambos países, de ahí la relevancia de esta noticia, la cual ha sido muy bien recibida en los mercados de valores asiáticos esta madrugada y, esperamos, propicie HOY una apertura claramente al alza de las bolsas europeas, en línea con lo que vienen marcando

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

los futuros de los principales índices. En este "nuevo" entorno de mercado más favorable, que desconocemos cuánto va a durar, serán los valores más ligados al ciclo económico los que mejor se comportarán, tal y como ya pudimos comprobar AYER.

Por lo demás, comentar que la agenda macro del día tiene como principales citas la publicación esta mañana en Alemania de los pedidos de fábrica del mes de julio y, ya por la tarde y en EEUU, de los índices adelantados de actividad de los sectores de servicios (PMI e ISM) y de los datos de empleo privado que elabora mensualmente la procesadora de nóminas ADP, en ambos casos correspondientes al mes de agosto. Tanto los índices adelantados de actividad como los datos de empleo serán escrutados por los inversores de cara a determinar si la Reserva Federal (Fed) va o no a actuar en materia de tipos de interés en la reunión que a mediados de este mes celebra su Comité de Mercado Abierto (FOMC), algo que, si nos atenemos a las distintas opiniones que vienen haciendo públicas algunos de sus miembros, no termina de estar claro -ver sección de Economía y Mercados-.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **Safran (SAF-FR):** resultados 2T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ciena (CIEN-US):** 3T2019;
- **Korn Ferry (KFY-US):** 1T2020;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. **El índice de gestores de compra del sector de servicios, el PMI servicios que elabora IHS Markit, subió en España en el mes de agosto hasta los 54,3 puntos, frente a los 52,9 puntos de julio**. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 53,0 puntos. Este indicador lleva desde el mes de noviembre de 2013 señalando incremento de la actividad en el sector. En ese sentido, recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

La mejor en el índice vino de la mano de un nuevo avance en el subíndice de nuevos pedidos, que experimentó el incremento más fuerte desde abril pasado. No obstante, el subíndice que mide el optimismo sobre el futuro entre las empresas de servicios españolas se situó a su nivel más bajo en seis años tras descender significativamente frente a su lectura de julio.

En agosto en España ha persistido un notable desequilibrio entre el comportamiento del sector manufacturero y del sector servicios, ya que la producción industrial se contrajo en el mes al ritmo más fuerte desde mayo de 2013.

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

Jueves, 5 de septiembre 2019

Según Paul Smith, economista de la consultora IHS Markit, los últimos datos del estudio confirman que es probable que España siga siendo una de las economías europeas con mejores resultados durante el 3T2019, con un crecimiento del PIB aparentemente estable en torno al 0,5%. No obstante, Smith advirtió de que "parece poco probable que el sector servicios pueda mantener su trayectoria de crecimiento actual, especialmente si se toma en cuenta que las perspectivas sobre el futuro han caído hasta su nivel más bajo en más de seis años".

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Como se esperaba, **los parlamentarios británicos votaron ayer a favor** (por 327 votos a favor y 299 en contra) **de adoptar medidas para evitar una salida sin acuerdo (*brexit* duro) de Reino Unido de la Unión Europea (UE)**. Las medidas aprobadas forzarán al primer ministro Boris Johnson a solicitar a la UE un aplazamiento del *brexit* hasta el 31 de enero si no se alcanza previamente un acuerdo antes del 19 de octubre. Además, la solicitud del primer ministro para la celebración de nuevas elecciones para el 15 de octubre fue rechazada, como también se esperaba. Sin embargo, la estrategia a seguir por parte de los partidos opositores es distinta. Algunos abogan por mantener unas elecciones tras el 31 de octubre para asegurar que se evita el desenlace de un *brexit* sin acuerdo, y capitalizar el fracaso de Johnson para que cumpla su compromiso de irse entonces. Por su parte, el líder laborista Jeremy Corbyn planea propugnar un voto de no confianza tan pronto como el lunes, una vez que la medida aprobada se convierta en ley.

. Según dio a conocer ayer IHS Markit, **la lectura final de agosto del índice de gestores de compra de los sectores de servicios, el PMI servicios, subió en la Eurozona hasta los 53,5 puntos desde los 53,2 puntos de julio**, superando a su vez su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 53,4 puntos y que era lo que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

De este modo, **la lectura final de agosto del PMI compuesto de la Zona Euro se situó en los 51,9 puntos, por encima tanto de su lectura final de julio**, que había sido de 51,5 puntos, como de su preliminar de mediados de mes, que había sido de 51,8 puntos.

Por países, destacar que la lectura final de agosto del PMI servicios de **Alemania** se situó los 54,8 puntos frente a los 54,5 puntos de julio, superando a su vez los 54,4 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. Por su parte, la lectura final de agosto del PMI servicios de **Francia** se situó en los 53,4 puntos, sensiblemente por encima de los 52,6 puntos del mes de julio y superando ligeramente los 53,3 puntos de su lectura preliminar, que era, además, lo que esperaban los analistas. La final de agosto es la lectura más elevada de este indicador en los últimos 9 meses. Por último, y dentro de la Zona Euro, señalar que el PMI servicios de **Italia** bajó en agosto hasta los 50,6 puntos desde los 51,7 puntos de julio. En este caso el consenso de analistas esperaba una lectura de 51,6 puntos, un punto superior a la real.

Fuera de la Eurozona, destacar que **el PMI servicios del Reino Unido bajó en el mes de agosto hasta los 50,6 puntos desde los 51,4 puntos de julio**. Los analistas esperaban una lectura de 51,0 puntos, algo superior a la real.

Valoración: *en agosto la actividad en la Zona Euro repuntó ligeramente, apoyada en el comportamiento del sector servicios, que es el que lleva meses sosteniendo la economía de la región. Cabe destacar la ligera mejoría experimentada por los indicadores en la segunda mitad del mes de agosto, algo que también es positivo. No obstante, el crecimiento económico de la región sigue siendo "anémico" y creemos que necesita de estímulos, más fiscales que monetarios. Con estos datos creemos que la "batalla" en el seno del Consejo de Gobierno del BCE cuando se reúna el próximo 12 de septiembre, entre los miembros más favorables a implementar un agresivo paquete de estímulos y los que son contrarios a ello, está servida.*

. **El presidente del Consejo de Supervisión del BCE, Andrea Enria, dijo ayer** durante su comparecencia ante la comisión de Asuntos Económicos del Parlamento Europeo, **que están analizando no únicamente el impacto en cuanto a la localización de los bancos sino también la exposición de los bancos de la Eurozona a los riesgos que emerjan del *brexit***. Enria señaló además que, dentro del ala de estabilidad financiera del BCE, están realizando todo tipo de simulaciones, de pruebas de estrés para ver cómo se van a poder asumir los distintos efectos. En ese sentido, afirmó que, si se ve esa evaluación un tanto estática, la conclusión a la que se llega es que debería ser gestionable. En todo caso, Enria aludió a que, si se combinan las alteraciones comerciales, la situación macroeconómica y otras modificaciones posibles, ahí son conscientes de que sí que tienen que ser cautos en cuanto a los riesgos posibles.

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

Jueves, 5 de septiembre 2019

. Eurostat publicó ayer que **las ventas minoristas bajaron en la Zona Euro el 0,6% en el mes de julio en relación a junio, mes este último en el que había repuntado el 1,2%**. En tasa interanual, las ventas minoristas subieron en julio el 2,2% (2,8%) en junio. El consenso de analistas esperaba un descenso de las ventas minoristas del 0,6% en tasa mensual y un incremento del 2,0% en términos interanuales.

Destacar la relativa fortaleza de las ventas de alimentos, alcohol y tabaco en el mes de julio, en el que descendieron solo un 0,3%. Así, y si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas sin alimentación bajaron el 1,0% en el mes, con las de ropa y calzado bajando el 3,5%, y las de productos farmacéuticos y medicinas el 1,0%. Por su parte, los pedidos *online* descendieron en julio el 1,5%.

- ## EEUU

. **El Libro Beige de septiembre de la Reserva Federal señala que la economía de EEUU se expandió a un ritmo moderado en agosto**. El informe destaca que aunque continuó la incertidumbre en la política comercial debido a las tarifas, la mayoría de los negocios permanecieron optimistas sobre sus perspectivas a corto plazo. Los informes de gasto de los consumidores fueron mixtos, ya que las ventas de viviendas permanecieron limitadas a las escasas existencias, y la actividad de construcción de nuevas viviendas se ralentizó. El transporte disminuyó ligeramente, de acuerdo con la ralentización de la demanda global, y por el aumento de las tensiones comerciales. La actividad manufacturera también fue ligeramente menor. Los volúmenes de préstamos crecieron de forma moderada. El empleo también creció a un ritmo moderado, al igual que los precios. Las tarifas y la incertidumbre permanecieron como la mayor preocupación para los encuestados.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el déficit comercial estadounidense se redujo el 2,7% en el mes de julio en relación a junio, hasta los $ 54.000 millones**. La cifra superó ligeramente el déficit de $ 53.400 millones que esperaban los analistas. En el mes las exportaciones aumentaron el 0,6%, hasta los $ 207.400 millones, mientras que las importaciones bajaron el 0,1%, hasta los $ 261.400 millones.

En 7M2019 el déficit comercial de EEUU aumentó hasta los $ 374.000 millones frente a los $ 346.000 millones acumulados en el mismo periodo de tiempo del año 2018. Cabe señalar que, aunque el déficit comercial con China ha disminuido en estos meses, se ha incrementado el que mantiene EEUU con Méjico, la Unión Europea (UE) y Corea del Sur.

. El presidente de la Reserva Federal de San Luis, **Bullard, con voto este año en el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), dijo ayer que el banco central estadounidense debería bajar sus tasas de interés de referencia en 50 puntos básicos en su reunión de septiembre** con el objetivo de adelantarse tanto a las expectativas del mercado de una reducción de tasas como al "shock global" de la guerra comercial. Bullard mencionó en sus declaraciones su preocupación sobre el proceso de liberalización comercial y la falta de incentivos para que EEUU y China lleguen a un acuerdo.

Por su parte, el presidente de la Reserva Federal de Boston, **Rosengren, también con voto este año en el FOMC, dijo ayer que mientras la economía de EEUU esté creciendo a un ritmo cercano al 2% no ve mucha necesidad de tomar medidas inmediatas sobre las tasas**. Además, Rosengren minimizó la señalización de recesión potencial de la curva de rendimiento invertida.

Por último, el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, **Williams, dijo que la economía de EEUU está en un lugar favorable, pero no exento de riesgos e incertidumbre**. Williams remarcó la persistente baja inflación como área clave de su atención. También destacó la preocupación por la desaceleración del crecimiento global, la mayor incertidumbre geopolítica y las tensiones comerciales entre EEUU y China. Destacó que su objetivo número uno es mantener la expansión encaminada.

Valoración: *estas declaraciones de tres miembros del FOMC muestran a las claras que en estos momentos no existe una postura de consenso en lo que hace referencia a la implementación de nuevos estímulos a la economía estadounidense. Así, Bullard es considerado como uno de los miembros más favorable a las políticas de expansión monetaria (un dove), mientras que Rosengren es de los miembros del FOMC más contrarios a las mismas (un hawk). Por último, Williams es uno de los miembros más "centristas" del comité.*

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

Jueves, 5 de septiembre 2019

No va a ser fácil que el presidente de la Fed, Powell, logre que las dos facciones enfrentadas acerquen posturas en la reunión que mantendrá el FOMC los próximos 17 y 18 de septiembre, por lo que la decisión en materia de tipos volverá a no ser unánime. No obstante, y después de escuchar a Williams, creemos que se impondrá la facción que apoya nuevas bajadas de los tipos de interés oficiales, posiblemente, y si no se publican nuevas cifras macroeconómicas que lo cambien, únicamente de 25 puntos básicos.

- **CHINA**

. Según un comunicado del Ministerio de Comercio de China, el viceprimer ministro Liu He mantuvo una conferencia con el representante de Comercio de EEUU, Robert Lightizer, y con el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, y **las dos partes acordaron mantener la próxima ronda de negociaciones comerciales de alto nivel en Washington a principios de octubre**. Los EEUU confirmaron la conversación y ambas partes indicaron que funcionarios de menor nivel trabajarían de forma conjunta a mitad de septiembre para sentar las bases de la reunión.

El *Wall Street Journal* confirmó que los funcionarios de la Casa Blanca celebraron las noticias procedentes de la conversación telefónica, señalando que observan como un signo positivo la voluntad por parte de China de mantener reuniones directas. No obstante, también señalaron que no está claro que esta nueva ronda de negociaciones produzca un avance, y afirmaron que esperarán a conocer lo que China aporta a las mismas.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión informó ayer que el banco suizo UBS ha notificado a la CNMV que su participación en la promotora **AEDAS HOMES (AEDAS)** supera el umbral del 5%. En concreto, la entidad controla un 1,28% de su capital de manera indirecta, y un 3,89% a través de instrumentos financieros. En total, suma un 5,17% del capital de AEDAS.

. Según la agencia *Efe*, la Comisión Europea (CE) propondrá este miércoles ampliar durante casi siete meses más la prórroga concedida a las aerolíneas que tienen que adaptar su accionariado para seguir operando en la Unión Europea (UE) tras un *brexit* sin acuerdo, entre las que se encuentra Iberia (controlada por el holding **IAG**). Es uno de los ajustes que propuso ayer el Ejecutivo comunitario en su sexta comunicación de preparación para el *brexit*, a la que ha tenido acceso la agencia, que propone adaptar la duración de varias medidas de contingencia ya aprobadas a principios de este año en el área de transporte, pesca y el presupuesto comunitario.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que **TELEFÓNICA (TEF)** estudia traspasar a su filial Telxius torres de móvil. El grupo contempla el traspaso de nuevos emplazamientos a su filial, participada por KKR y Pontegadea, ya que éstos se valoran más en manos de operadores mayoristas. Con esta operación, TEF ingresaría efectivo para seguir reduciendo su endeudamiento y, además, al aumentar de tamaño Telxius, podría reflejarse también en la cotización de la operadora.

. El grupo italiano Mediaset, controlado por la familia Berlusconi, aprobó ayer en la Junta de Accionistas de Milán su fusión con la filial española **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** para crear MediaForEurope (MFE), un gigante audiovisual que competirá con plataformas digitales de todo el mundo. La operación de fusión fue aprobada en la reunión por el 78% de los votos de los presentes (el 62,5% del capital), mientras que los votos en contra han sido equivalentes al 21% de los asistentes y todos procedentes del socio francés Vivendi. La fusión tiene que ser aprobada también en España por mayoría simple y no se esperan complicaciones, pues el grupo Mediaset controla el 51,6 % del capital de TL5.

En relación a este mismo asunto, el grupo de medios francés Vivendi ya ha anunciado oficialmente que recurrirá ante la justicia la fusión y la Junta de Accionistas por no permitir votar a Simon Fiduciaria, el fideicomiso que tiene el 19,9% las acciones de Vivendi en Mediaset desde que la autoridad de la competencia italiana le obligara a dividir su participación para evitar dominio de mercado (Vivendi tiene el 23% de Italia Telecom), y porque la operación solo beneficia a Fininvest, la compañía a través de la que la familia del ex primer ministro italiano, Silvio Berlusconi, ostenta el 44% de las acciones de Mediaset Italia. Vivendi utilizará todos los recursos legales disponibles en todos los países y jurisdicciones para cuestionar la legalidad de la nueva entidad propuesta, de conformidad con las leyes nacionales y europeas, según aseguró el grupo francés.

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

Jueves, 5 de septiembre 2019

Por otro lado, el Consejo de Administración de Mediaset S.p.A. aprobó ayer la compra de acciones de TL5 por importe de hasta EUR 50 millones, con el fin de aprovechar la oportunidad financiera derivada la diferencia existente actualmente entre el precio de cotización y el derivado de la relación de canje establecida en la Operación Fusión de MFE – MEDIAFOREUROPE, NV".

La compra de acciones de TL5 por parte de Mediaset S.p.A. no afectará al importe máximo de EUR 180 millones destinados a cubrir el ejercicio del derecho de separación de los actuales accionistas ni al derecho de oposición de acreedores contemplado en el Proyecto de Fusión. Tampoco afectará a los EUR 100 millones de dividendo en efectivo propuestos, ni al programa de recompra de EUR 280 millones (del cual habrá que deducir el importe al que asciendan los derechos de separación de los accionistas y el derecho de oposición de acreedores) que está previsto que se lleve a cabo tras la consumación de la fusión MFE.

La compra de acciones de TL5 se llevará a cabo cumpliendo con las directrices establecidas por la CNMV sobre operativa discrecional de autocartera de los emisores, en los siguientes términos:

- La compra de acciones comenzará de forma inmediata y finalizará cuando el importe máximo de EUR 50 millones sea alcanzado y, en cualquier caso, no más tarde del 31 de octubre 2019 (fecha que podría verse, en caso, ampliada previa comunicación al mercado).

- Mediaset S.p.A. comprará acciones de TL5 hasta un precio que, en relación con precio de la acción de Mediaset S.p.A., suponga una relación de canje máxima de 2,33 (que es la acordada en la fusión), o a un precio máximo de EUR 7,9 por acción (equivalente a EUR 3,4 por acción de Mediaset S.p.A., aplicando el canje de 2,33).

- La compra de acciones de TL5 no excederá del 25% del promedio diario de contratación de compras en las 30 sesiones anteriores del mercado de órdenes del mercado secundario oficial en el que estén admitidas a negociación las acciones.

- Las órdenes de compra no se formularán a un precio superior al mayor entre el de la última transacción realizada en el mercado por sujetos independientes y el más alto contenido en una orden de compra del carné de órdenes

A fecha de hoy, Mediaset S.p.A. es titular de 169.058.846 acciones de TL5, representativas del 51,3% del capital.

. **MÁSMÓVIL (MAS)**, cuarto operador en España, lideró las altas de banda ancha fija en el mercado nacional en junio, con 36.300 nuevos clientes, lo que representa 1.170 contratos al día. En cuanto al resto de los grandes operadores, Vodafone perdió en junio 19.600 usuarios de banda ancha fija y Orange se dejó 9.900, mientras que Movistar (**TELEFÓNICA (TEF)**) sumó 4.000 clientes.

. Expansión informa de que **UNICAJA (UNI)**, ante un entorno prologado de tipos bajos, sigue buscando reducir sus costes y ha activado la venta de ATG, su filial de gestión hipotecaria, por la que ya pujan INDRA (IDR), Cerberus, a través de su plataforma española Haya Real Estate, y el fondo británico Anacap. El diario señala que UNI quiere lograr unos EUR 40 millones en la operación, y que ésta no se cerraría antes de diciembre.

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)"