LINK
LINK Análisis

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

Martes, 10 de septiembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/09/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	09/09/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	898,79	901,86	3,07	0,34%
IBEX-35	8.990,1	9.010,6	20,5	0,23%
LATIBEX	4.959,90	5.013,50	53,6	1,08%
DOWJONES	26.797,46	26.835,51	38,05	0,14%
S&P 500	2.978,71	2.978,43	-0,28	-0,01%
NASDAQ Comp.	8.103,07	8.087,44	-15,64	-0,19%
VIX (Volatilidad)	15,00	15,27	0,27	1,80%
Nikkei	21.318,42	21.392,10	73,68	0,35%
Londres(FT100)	7.282,34	7.235,81	-46,53	-0,64%
Paris (CAC40)	5.603,99	5.588,95	-15,04	-0,27%
Frankfort (DAX)	12.191,73	12.226,10	34,37	0,28%
Euro Stoxx 50	3.495,19	3.495,02	-0,17	0,00%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2019	8.992,0	-18,60
Octubre 2019	8.970,0	-40,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,48%	+6 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,62%	+7 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,10%	+8 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,57%	+5 p.b.
Euro Bund	174,31	-0,01
España 3Yr (Tir)	-0,51%	+2 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,31%	+2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,23%	+6 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	80	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,104
Yen/$	107,41
Euro/£	1,116

Materias Primas

Brent $/bbl	62,59
Oro $/ozt	1.509,20
Plata $/ozt	18,17
Cobre $/lbs	2,62
Niquel $/Tn	17.895

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,452
3 meses	-0,437
12 meses	-0,358

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.241,76
IGBM (EUR millones)	1.299,96
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.002,89
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.920,89

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,104

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,63	6,66	-0,03
B. SANTANDER	3,57	3,62	-0,04
BBVA	4,60	4,60	0,00

Empleos Ofertados EEUU (miles de empleos) - 15 años

Fuente: Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS); Dep. de Trabajo; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice optimismo pequeñas empresas NFIB (septiembre): Est: 103,5; ii) Empleos ofertados JOLTS (julio): Est: 7,311 millones

Francia: i) Producción industrial (julio): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 0,5%; ii) Producción manufacturera (julio): Est MoM: 0,8%, Est YoY: 0,1%

Reino Unido: i) Tasa desempleo (3 meses; julio): Est: 3,9%; ii) Cambio empleo (3 meses; julio): Est: 55.000

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

En una sesión en lo que lo más destacable fue la continuación de la rotación sectorial iniciada el viernes, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron de forma mixta y sin grandes variaciones. Así, tanto en las principales plazas europeos como en Wall Street los inversores se decantaron por vender acciones de los sectores que mejor lo han venido haciendo en los últimos meses, entre ellos los de los sectores de corte más defensivo, para incrementar posiciones en los sectores/valores que peor desempeño han tenido en este periodo, tales como los

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

bancos, los del sector del automóvil o los energéticos. También se pudo apreciar, especialmente en Wall Street, una importante rotación desde los valores considerados de "crecimiento" hacia los catalogados como de "valor". En este sentido, cabe destacar el fuerte castigo que recibieron AYER algunos valores del sector tecnológico, concretamente los de software, que en lo que va de ejercicio habían sido las "estrellas" de este mercado. Si esta rotación es consistente y logra consolidarse lo veremos en las próximas semanas. En ello tendrá mucho que ver las decisiones que adopten los principales bancos centrales en las próximas semanas y, por supuesto, el desarrollo del proceso del *brexit* y de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, factores que han venido condicionando mucho la elección de valores/sectores por parte de los inversores.

Señalar que esta rotación de activos también se trasladó al mercado de bonos, con muchos inversores aprovechando las fuertes subidas que han experimentado sus precios para realizar beneficios, lo que provocó AYER un fuerte repunte de sus rentabilidades, algo que sirvió para impulsar al sector bancario en las principales bolsas occidentales, incluida la española, donde este sector tiene un elevado peso en los índices. En este sentido, recordar que HOY la banca española tiene una importante cita ya que, como señalamos AYER, el abogado general del Tribunal de Justicia de la Unión Europea emitirá un informe no vinculante, en el que se fijará si los bancos han cobrado de más a los clientes que tienen su hipoteca referenciada al índice IRPH. En su dictamen, el abogado intentará determinar si la comercialización de las hipotecas ligadas al mencionado índice se hizo de forma correcta y transparente. Como señalamos AYER, el sector se juega mucho (entre EUR 3.000 millones y EUR 44.000 millones, según diferentes cálculos), por lo que lo que diga el mencionado informe determinará el comportamiento bursátil de estos valores en el corto/medio plazo.

HOY, y con los inversores a la espera de conocer qué es lo que "dice y hace" el jueves el Consejo de Gobierno del BCE, esperamos que la sesión en las principales bolsas europeas abra ligeramente a la baja y que se mantenga sin rumbo fijo durante el resto de la misma. La actividad, como sucedió AYER, volverá a ser reducida, en una jornada en la que la agenda macroeconómica es muy liviana, destacando la publicación en Francia e Italia de las cifras de producción industrial de julio y en EEUU de las de empleos ofertados, del mismo mes.

Por lo demás, comentar que AYER el primer ministro británico, Boris Johnson, tras volver a perder una nueva votación en el Parlamento -no logró que se aprobara la convocatoria anticipada de elecciones generales- clausuró el mismo por un periodo de cinco semanas. Su intención sigue siendo la misma: que el Reino Unido abandone la Unión Europea (UE) el 31 de octubre con o sin acuerdo, aunque para ello deba bordear o, directamente, saltarse la ley. Todo parece indicar que la crisis institucional en el Reino Unido está servida, algo que puede generar cierta inquietud entre los inversores ya que el proceso del *brexit* y su potencial impacto en las economías de la región parece cada vez más impredecible.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Martes, 10 de septiembre 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Prosegur Cash (CASH):** paga dividendo complementario ordinario por importe bruto de EUR 0,019675 por acción;
- **Banco Sabadell (SAB):** participa en *Barclays Global Financial Services Conference*;
- **Merlin Properties (MRL):** participa en *EPRA Madrid Conference*;
- **Colonial (COL):** participa en *EPRA Madrid Conference*;

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

- **Dexia (DEXB-BE):** resultados 2T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **GameStop (GME-US):** 2T2019;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **Alemania logró en el mes de julio un superávit comercial ajustado estacionalmente de EUR 20.200 millones, sensiblemente superior a los EUR 17.900 millones del mes de junio**. El consenso de analistas esperaba una cifra en julio muy inferior a la real, de EUR 17.600 millones. El superávit alcanzado en julio es el mayor desde el mes de mayo de 2018. Sin ajustar, el superávit comercial de Alemania se situó en el mes en EUR 21.400 millones, también muy por encima de los EUR 16.000 millones que esperaban los analistas.

Las exportaciones ajustadas estacionalmente aumentaron un 0,7% en el mes de julio en relación a junio, mientras que las importaciones descendieron el 1,5%. Los analistas esperaban un descenso en el mes de las exportaciones del 0,7% y uno de las importaciones del 0,3%.

En el mes analizado las exportaciones se elevaron a EUR 111.200 millones, lo que supone la cifra más elevada desde el pasado marzo

Valoración: *el repunte de las exportaciones alemanas en julio esperamos que aporte positivamente al crecimiento económico del PIB alemán en el 3T2019, aunque será difícil que esta economía evite su entrada en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de contracción intertrimestral del PIB).*

. **El índice de confianza de los inversores que elabora mensualmente la consultora Sentix subió en el mes de septiembre en la Zona Euro hasta los -11,1 puntos desde los -13,7 puntos del mes precedente**. El consenso de analistas esperaba una lectura peor, de -13,4 puntos. El subíndice que valora la percepción de este colectivo de la situación actual descendió en septiembre hasta los -9,5 enteros, lo que representa su cuarto descenso consecutivo y el peor dato registrado desde enero de 2015. Por su parte, el subíndice que valora las expectativas de los inversores subió en septiembre, hasta los -12,8 puntos frente a los -20,0 puntos del mes de agosto.

Valoración: *a pesar de la mejora experimentada por el índice en septiembre, el deterioro que ha experimentado la confianza de los inversores en la Zona Euro es consecuencia de la debilidad del crecimiento económico de la región, encabezado por el de Alemania, así como de un brexit inconcluso y del conflicto comercial entre EEUU y China. Ninguno de los tres factores de incertidumbre tiene visos de "mejorar" en el corto plazo, por lo que la confianza de este colectivo creemos que seguirá siendo baja en los próximos meses.*

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

Martes, 10 de septiembre 2019

. Según dio a conocer ayer la Oficina Nacional de Estadística británica, ONS, **la producción industrial aumentó en el Reino Unido el 0,1% en el mes de julio y en relación a junio, superando de esta forma lo estimado por los analistas**, que era de un descenso del 0,2%. En tasa interanual, la producción industrial descendió el 0,9% (0,6% en junio), superando igualmente la estimación de los analistas, que era de un descenso del 1,2%.

Por su parte, la producción manufacturera creció en el mes analizado el 0,3% en relación a junio, mientras que en tasa interanual descendió el 0,6%. Los analistas esperaban un descenso de esta variable en el mes del 0,2% y uno en tasa interanual del 1,3%.

Destacar que en julio la producción minera descendió el 1,2% mientras que la de electricidad y gas lo hizo el 1,4%. Por su parte, la de distribución de agua aumentó en el mes el 1,1%.

- ## EEUU

. El secretario del Tesoro de EEUU, **Steven Mnuchin dijo ayer que EEUU llegará a un acuerdo con China si cree que se puede alcanzar el mismo**. Mnuchin añadió que ambas partes tienen una idea conceptual sobre el cumplimiento del acuerdo y enfatizó el progreso que se ha alcanzado en recientes conversaciones. Al mismo tiempo, advirtió que el Gobierno no tiene problema en mantener las tarifas si no se alcanza un acuerdo. Mnuchin también destacó que la reunión planeada para octubre será utilizada para discutir la manipulación de la divisa, indicando que espera que el gobernador del Banco Popular de China (PBoC), Yi Gang, pueda estar presente.

- ## CHINA

. **El índice de precios de la producción (IPP) de China cayó un 0,8% interanual en agosto, muy en línea con las expectativas de los analistas de un descenso del 0,9%** y tras una caída del 0,3% del mes anterior. El principal factor de este retroceso del IPP en el mes fue el descenso de los precios de las materias primas, mientras que los precios de los bienes de consumo se mantuvieron estables en líneas generales.

Por su parte, **el índice de precios al consumo (IPC) subió el 2,8% en agosto en tasa interanual, frente a la lectura esperada de un incremento del 2,7%**, y en línea con la subida de julio. El aumento del IPC recoge principalmente el incremento de los precios de los alimentos, cuya subida se debe al incremento de los precios del cerdo. La Oficina de Estadísticas destacó que dicho incremento trajo como consecuencia el aumento de los precios de otras carnes y de los precios del pollo. La inflación subyacente descendió hasta el 1,5% en agosto en tasa interanual.

- ## MATERIAS PRIMAS

. El recién nombrado ministro de Energía de Arabia Saudita, **el príncipe Abdulaziz, dijo ayer que el marco general de la política energética de su país no va a cambiar**, y que el acuerdo entre la OPEP y los países productores de crudo "no OPEP", lo que se conoce como OPEP+, para reducir la producción de petróleo en 1,2 millones de barriles al día continuará con la voluntad de todos.

Noticias destacadas de Empresas

. **ORYZON GENOMICS (ORY)**, compañía biofarmacéutica de fase clínica centrada en la epigenética para el desarrollo de terapias en enfermedades con importantes necesidades médicas no resueltas, presentó ayer los primeros datos preliminares de CLEPSIDRA, ensayo de Fase II que evalúa el fármaco epigenético iadademstat en combinación con platino-etopósido en pacientes de cáncer de pulmón de célula pequeña (CPCP) en recaída, en el congreso *IASLC 20th World Conference on Lung Cancer (WCLC 2019)*.

La compañía presentó un poster titulado "Iadademstat muestra signos de eficacia preliminares en pacientes de CPCP en recaída: *case report* dentro de CLEPSIDRA, un ensayo de Fase II de iadademstat en combinación con platino-etopósido en pacientes positivos para ciertos biomarcadores".

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

Martes, 10 de septiembre 2019

En este estudio detallado del primer paciente de CLEPSIDRA se ha reportado que:

- La administración de la combinación de iadademstat y platino-etopósido durante los primeros 6 ciclos produjo una reducción tumoral del 78,7%, por su valor RECIST
- La única toxicidad de la combinación fue hematológica
- La administración posterior de iadademstat en solitario durante cuatro ciclos consecutivos demostró ser segura y bien tolerada sin producir ninguna toxicidad hematológica
- Notablemente, la reducción del tumor y las metástasis continúa con el tratamiento único de iadademstat, alcanzándose una reducción tumoral global del 86.3% por su valor RECIST en la tomografía del ciclo 8.

ORY planea presentar datos adicionales correspondientes a los 10 primeros pacientes del estudio CLEPSIDRA en la Conferencia Internacional ESMO-2019, que se celebrará del 27 de septiembre al 1 de octubre en Barcelona.

Por otro lado, ORY anunció la presentación de los primeros datos de su fármaco epigenético vafidemstat en pacientes con Trastorno del Espectro Autista (TEA) en el *32º European College of Neuropsychopharmacology Congress*, que se desarrolla los días 7 a 10 de septiembre en Copenhague. El TEA es una afección mental del desarrollo que se inicia en la infancia y se mantiene en la edad adulta.

Los resultados que se presentan desgranan las mejoras observadas en la cohorte de pacientes con TEA del ensayo de Fase IIa REIMAGINE. En esta tercera cohorte de pacientes del estudio REIMAGINE se han alcanzado de nuevo con éxito todos sus objetivos primarios y secundarios. En cuanto al objetivo primario del estudio, la evaluación de la seguridad, vafidemstat resultó ser seguro y bien tolerado en los pacientes con TEA.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** informa que su filial peruana, Ezentis Perú, S.A.C, ha sido adjudicataria por parte de Telefónica del Perú, S.A.A. (TELEFÓNICA (TEF)) de la renovación del contrato Bucle de Cliente 2019-2023 consistente en los servicios de instalación y mantenimiento en forma integrada de equipos, infraestructura y redes de telecomunicaciones de TEF en la región de Lima y las principales provincias de la zona Sur de Perú. El contrato tiene una duración de cuatro años y el importe estimado es de EUR 90 millones. Con la firma de este contrato, EZE confirma su posicionamiento como proveedor estratégico de TEF desde el año 2009.

. **MÁSMÓVIL (MAS)** ha recibido notificaciones de que un grupo de 8 directores, 5 miembros del Consejo de Administración, incluido el CEO Meinrad Spenger, los dos vicepresidentes, así como todos los accionistas relevantes con representación en el Consejo, han adquirido un total de 1,8 millones de acciones de MAS, tanto en el mercado abierto como en bloques de acciones por un valor total cercano a los EUR 31 millones en las últimas semanas.

Los principales accionistas Onchena, Providence y Global Portfolio Investments han aumentado, en consecuencia, su participación en MAS, alcanzando el 13,26%, el 9,16% y el 8,07% del capital de la compañía, respectivamente.

Según MAS, estas transacciones muestran la confianza del equipo directivo en la evolución futura de la compañía, así como el compromiso de los principales accionistas con la estrategia a largo plazo de la misma.

. **SOLARPACK (SPK)** ha anunciado el cierre de la compra del 90,5% de los proyectos solares fotovoltaicos Tacna Solar y Panamericana Solar con TAWA SOLAR FUND LP y el resto de los socios de los Proyectos, por $ 51,5 millones (unos EUR 46,4 millones). De esta manera, SPK se ha convertido en propietaria del 100% de los Proyectos al poseer, de manera previa a la transacción, el 9,5% de las acciones de las sociedades vehículo de los mismos: Tacna Solar S.A.C. y Panamericana Solar S.A.C.

Los Proyectos, que fueron desarrollados y construidos por SPK en 2012 en asociación con Gestamp Asetym Solar (ahora X-ELIO), se encuentran en el sur de Perú y suman una potencia instalada conjunta de 43 MW. Ambos Proyectos tienen suscritos contratos de venta de electricidad a largo plazo (PPA) en dólares con el Ministerio de Energía Peruano, fruto de la primera licitación de recursos energéticos renovables (RER) celebrada en Perú en 2010, y tienen más de 13 años de vida contractual remanente.

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

Martes, 10 de septiembre 2019

Los Proyectos disponen de una financiación de proyecto sin recurso a largo plazo otorgada por Overseas Private Investment Corporation (OPIC), contaban con una deuda financiera neta de $ 113 millones a 28 de febrero de 2019 y obtuvieron un EBITDA conjunto de $ 21 millones en 2018.

En el marco de la operación, SPK ha desembolsado un préstamo puente con BANCO SANTANDER (SAN) por $ 30 millones destinado a financiar parcialmente la adquisición de los proyectos. Para la amortización del préstamo puente, la compañía está concretando varias opciones que podrán suponer la entrada de un socio minoritario en los Proyectos o, alternativamente, mantener la propiedad del 100% de los mismos.

. Expansión informa hoy de que **INDITEX (ITX)** tiene previsto integrar Zara Home de forma *online* en Zara, incluyéndola este como una cuarta sección de esta última, tras ampliar la oferta comercial de Zara Home con muebles, utensilios de cocina o electrodomésticos. La integración entre ambas empezará en Reino Unido, y se extenderá luego a más países. ITX no venderá *online* todo el catálogo de Zara Home, sino una amplia selección, que se renovará dos veces por semana.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que el Consejo de Administración de **TELEFÓNICA (TEF)** tiene previsto aprobar hoy un nuevo plan de bajas incentivadas para la plantilla de la operadora en España. El objetivo del plan es reducir costes en España, con unas 3.000 salidas, aproximadamente. Así, si las condiciones son iguales que en el plan anterior, los trabajadores de 53 años o más recibirán el 68% de su salario y el seguro médico. Tras este recorte del 11% de la plantilla en España, TEF aún mantendría 23.000 empleados en el país. El nuevo plan de bajas pretende ajustar la plantilla ante el creciente escenario de endurecimiento competitivo y de reducciones de márgenes en el mercado y la posibilidad de que el enfriamiento de la economía se convierta en recesión.

. Según Expansión, **DIA** ha creado una filial, Dia Finance, que agrupará toda la deuda del grupo y para responder de ella recibirá todos los inmuebles del grupo y locales que suponen el 58% del cash flow de explotación (EBITDA), así como las filiales brasileñas, argentinas y portuguesa, según se aprobó en la Junta General de Accionistas del grupo.

. El diario Cinco Días señala que el sindicato Balpa, que representa al colectivo de pilotos de British Airways (**IAG**), ha calculado en unos £ 40 millones (unos EUR 44 millones) la merma de ingresos por cada jornada de paro, por lo que el impacto de las dos jornadas de huelgas se situaría cercano a los EUR 90 millones. No obstante, algunos analistas elevan esta cifra hasta los £ 50 millones diarios (unos EUR 55,8 millones), por lo que el impacto podría sobrepasar los EUR 110 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)"