LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 16 de septiembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/09/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	13/09/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	908,79	915,20	6,41	0,71%
IBEX-35	9.082,3	9.137,9	55,6	0,61%
LATIBEX	5.067,40	5.038,10	-29,3	-0,58%
DOWJONES	27.182,45	27.219,52	37,07	0,14%
S&P 500	3.009,57	3.007,39	-2,18	-0,07%
NASDAQ Comp.	8.194,47	8.176,71	-17,76	-0,22%
VIX (Volatilidad)	14,22	13,74	-0,48	-3,38%
Nikkei	21.988,29	FESTIVO	---	---
Londres(FT100)	7.344,67	7.367,46	22,79	0,31%
Paris (CAC40)	5.642,86	5.655,46	12,60	0,22%
Frankfort (DAX)	12.410,25	12.468,53	58,28	0,47%
Euro Stoxx 50	3.538,86	3.550,11	11,25	0,32%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2019	9.118,0	-19,90
Octubre 2019	9.100,0	-37,90

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,75%	+10 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,90%	+11 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,37%	+11 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,46%	+8 p.b.
Euro Bund	172,44	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,39%	+6 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,19%	+6 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,27%	+5 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	74	-2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,107
Yen/$	107,82
Euro/£	1,124

Materias Primas

Brent $/bbl	60,22
Oro $/ozt	1.503,10
Plata $/ozt	18,15
Cobre $/lbs	2,66
Níquel $/Tn	17.820

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,438
3 meses	-0,400
12 meses	-0,325

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.292,23
IGBM (EUR millones)	1.354,08
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.520,06
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.091,50

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,107

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,71	6,79	-0,08
B. SANTANDER	3,77	3,82	-0,06
BBVA	4,83	4,87	-0,03

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2019

Fuente: Elaboración propia; FactSet

Principales Indices	último cambio	% variación 2019	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.007,39	20,0%	22,9%	-0,6%
DJ Industrial Average	27.219,52	16,7%	20,0%	-0,5%
NASDAQ Composite Index	8.176,72	23,2%	26,5%	-1,8%
Japan Nikkei 225	21.988,29	9,9%	12,4%	-1,4%
STOXX 600	387,93	15,1%	16,0%	-0,6%
Euro STOXX 50	3.550,11	18,3%	20,2%	0,0%
Euro STOXX	384,00	16,9%	18,6%	0,0%
Spain IBEX 35	9.137,90	7,0%	7,3%	-4,6%
France CAC 40	5.655,46	19,5%	22,6%	0,0%
Germany DAX (TR)	12.468,53	18,1%	19,7%	-1,3%
FTSE MIB	22.181,41	21,1%	21,8%	-0,1%
FTSE 100	7.367,46	9,5%	10,1%	-4,2%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice manufacturas de Nueva York (septiembre): Est: 4,0

Japón: Festividad local; Mercados cerrados

Italia: i) IPC (agosto; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 0,5%; ii) IPC armonizado (agosto; final): Est MoM: 0,0%, Est YoY: 0,5%

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

A pesar de que será la reunión de dos días del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), que comienza MAÑANA, la principal cita de la semana, los inversores deberán estar pendientes de otros importantes factores de corte geopolítico y económico. Para empezar, la semana comienza con el precio del crudo revalorizándose cerca del 10% en los mercados asiáticos. Detrás de este fuerte repunte del precio de esta materia prima está el ataque sufrido por el mayor complejo petrolero saudita este fin de semana, que ha retirado de golpe 5,7

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

millones de barriles al día del mercado, cuantía similar a la mitad de la producción de Arabia Saudita y al 5% de la producción mundial. Si bien los Houthi, rebeldes yemeníes chiitas, han revindicado el ataque con drones al mencionado complejo, el principal patrocinador de este grupo es la república islámica de Irán, por lo que la tensión en la región es ahora muy elevada y así lo entienden los inversores. El mayor problema no son los mencionados 5,7 millones de barriles al día de menor producción -se espera que esta tarde se puedan recuperar cerca de 3 millones de barriles al día de producción- ya que las reservas estratégicas de Arabia Saudita y de EEUU pueden compensar en los mercados esta menor producción temporal, el verdadero temor de los inversores es que el conflicto en la región vaya a más, lo que puede llegar a producir un impacto mayor en la producción de crudo y, por tanto, elevar el precio de esta materia prima con el consiguiente impacto negativo en una economía mundial que se está ralentizando. De hecho, los futuros de los principales índices bursátiles occidentales vienen HOY a la baja, lastrados por este hecho.

Además, HOY se espera que se reúnan el primer ministro británico, Johnson, y el presidente de la Comisión Europea (CE), Juncker, para negociar un nuevo acuerdo para el *brexit*, acuerdo que debe resolver la "salvaguarda" irlandesa, que sigue siendo el mayor factor de desacuerdo. En este sentido, señalar que la agencia *Bloomberg* destaca en un artículo que Johnson, de no alcanzar un nuevo acuerdo con la Unión Europea (UE), estaría dispuesto a desafiar al Parlamento británico y a no pedir una extensión para el *brexit*. Por otro lado, destacar también que MAÑANA el Tribunal Supremo británico está previsto que dictamine si el cierre del Parlamento británico instado por Johnson es legal o no. Por tanto, el *brexit*, para bien o para mal, volverá a escena esta semana y será otro importante foco de atención para los mercados.

Pero, como hemos señalado, la "gran" cita de la semana será la reunión de dos días del FOMC, que se inicia MAÑANA y en la que se espera que la Fed opte por volver a reducir su tasa de interés de referencia en un cuarto de punto, hasta el intervalo del 1,75% -2,00%. A pesar de que la economía estadounidense está mostrándose resistente y de que todo parece indicar que EEUU y China están intentando acercar posturas en el conflicto comercial, el temor que el daño que está causando este factor a la economía mundial se pueda extender a la estadounidense creemos que decantará la balanza a favor de una nueva bajada de tipos. No obstante, no se puede descartar totalmente las otras dos hipótesis que manejan los inversores: i) que la Fed se decante por una reducción de sus tasas de interés de referencia mayor, de medio punto porcentual o ii) que opte por dejar sus tasas sin cambio. Entendemos que el mercado ya descuenta una bajada de 25 puntos básicos por lo que si la Fed baja 50 puntos básicos las bolsas reaccionarán al alza y si, por el contrario, decide no mover ficha, las bolsas caerán con fuerza. Señalar, además, que los inversores estarán muy pendientes de lo que reflejen los distintos miembros del FOMC en el diagrama de puntos, en el que muestran sus expectativas de tipos para los próximos años. Si los miembros del FOMC dan por acabado el proceso de bajada de tipos tras la de esta reunión, las bolsas también se lo van a tomar mal.

Por último, señalar que el viernes es día de cuádruple vencimiento de los contratos de derivados sobre índices y acciones al ser final de trimestre, hecho que siempre genera un incremento de la volatilidad de los mercados de renta variable y distorsiona su comportamiento.

HOY, y, para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, lastradas por el temor de que un fuerte incremento del precio del crudo impacte de forma muy negativa en el crecimiento económico mundial. Además, la batería de cifras macro publicadas en China esta madrugada no

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

Lunes, 16 de septiembre 2019

invitan al optimismo, con la producción industrial del país asiático creciendo en el mes de agosto a su tasa interanual más baja en 17 años -ver sección de Economía y Mercados-. Serán, por tanto, los sectores más ligados al ciclo económico los más penalizados en un principio, mientras que esperamos que las cotizaciones de las petroleras reciban con alzas el fuerte repunte del precio del crudo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Naturhouse (NTH):** paga dividendo ordinario a cuenta a cargo resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,07;
- **DIA:** presenta resultados 2T2019;
- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *Alzheimer's Drug Discovery International Conference*;

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de agosto;
- **Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** ventas e ingresos 3T2019;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 12/09/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	9,31	59.218,17	54,7%	17,6x	9,6x	1,5x	4,1
GRF.P-ES	Grifols	Farmacia	18,54	4.846,82	(3,2%)	17,7x	15,6x	2,8x	2,1
CIE-ES	CIE Automotive	Automoción	23,58	3.041,82	4,0%	10,5x	7,3x	3,4x	2,6
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,37	1.380,52	6,1%	6,3x	9,9x	1,0x	4,6
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	12,15	1.737,67	21,0%	15,6x	7,9x	2,2x	1,4
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	125,12	97.355,45	(0,9%)	20,3x	9,0x	7,5x	1,7
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	36,49	11.482,11	0,0%	11,4x	4,1x	2,3x	5,2
TUB-ES	Tubacex	Metales	2,83	376,33	2,2%	28,3x	9,7x	1,3x	1,4
IAG-ES	IAG	Transporte	5,10	10.124,05	0,0%	4,5x	2,9x	1,4x	6,2
FER-ES	Ferrovial	Construcción e Infraestructuras	25,88	19.264,87	1,6%	64,7x	131,7x	4,2x	2,9

Entradas semana: ACS e IAG
Salidas semana: Inditex (ITX) y Cellnex (CLNX)

Rentabilidad 2019 acumulada:	11,1%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

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

Lunes, 16 de septiembre 2019

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la lectura final del dato dada a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice de Precios de Consumo (IPC) bajó un 0,1% en agosto en relación al mes anterior**, mientras que en tasa interanual subió el 0,3%, su menor incremento desde el mes de septiembre de 2016. Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas. Según el INE, la desaceleración del crecimiento del IPC en agosto fue consecuencia del abaratamiento de la electricidad, del gas y de los carburantes y al hecho de que los precios de los servicios de alojamiento aumentaron menos de lo que lo hicieron en agosto de 2018.

El IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los productos energéticos y de los alimentos no elaborados, subió en agosto el 0,9% en tasa interanual.

Por su parte, el IPC Armonizado (IPCA) descendió también el 0,1% en el mes de agosto en relación a julio, mientras que en tasa interanual subió el 0,4% frente al 0,6% que lo había hecho en julio. Ambas lecturas también estuvieron en línea con sus preliminares de mediados de mes y con lo esperado por los analistas.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó el viernes que **la balanza comercial de la Zona Euro alcanzó un superávit de EUR 24.800 millones en el mes de julio, cifra muy superior a los EUR 17.500 millones que esperaban los analistas**. En términos ajustados estacionalmente la balanza se situó en EUR 19.000 millones, sensiblemente por encima de los EUR 17.700 millones del mes de junio. En el mes las exportaciones de la región aumentaron el 0,6%, hasta los EUR 195.200 millones, mientras que las importaciones se mantuvieron estables. En tasa interanual las exportaciones crecieron en julio el 6,2%, mientras que las importaciones lo hicieron el 2,3%.

• EEUU

. Según datos del Departamento de Comercio **las ventas al detalle (minoristas) aumentaron el 0,4% en el mes de agosto en relación a julio impulsadas por las ventas de automóviles (+1,8% en el mes y 6,8% en tasa interanual)**, superando de este modo lo esperado por los analistas, que era de un incremento del 0,2%. Excluyendo la partida de automóviles, las ventas minoristas se mantuvieron sin cambios en el mes analizado. En este caso los analistas esperaban un repunte de las mismas del 0,1%. Si se excluyen las ventas de automóviles y de las estaciones de servicios (gasolinas) las ventas minoristas aumentaron sólo el 0,1% en agosto.

. Según publicó el viernes la Universidad de Michigan, **el índice de sentimiento de los consumidores subió en su lectura preliminar de mediados de septiembre hasta los 92,0 puntos desde los 89,8 puntos de finales de agosto**. La lectura superó las expectativas de los analistas, que era de 90,8 puntos. En el mes tanto el subíndice que evalúa la percepción que tienen los consumidores de la situación actual como el que mide sus expectativas mejoraron. Así, el primero subió en septiembre 1,6 puntos, hasta los 106,9 puntos, mientras que el segundo lo hizo 2,5 puntos, hasta los 82,4 puntos.

Valoración: *el consumo privado sigue mostrando gran solidez en EEUU a pesar de los temores magnificados de que la economía entre en recesión y de la incertidumbre que está generando el conflicto comercial con China. Uno de los principales soportes del consumo sigue siendo el mercado laboral que, por ahora, no da visos de estar debilitándose, y que es el que mantiene elevada la confianza de los consumidores, tanto en la situación actual como en el componente de expectativas.*

. **Los inventarios de negocio aumentaron el 0,4% en el mes de julio en relación a junio, según datos del Departamento de Comercio**. El consenso de analistas esperaba un repunte algo menor, del 0,3%. Las ventas, por su parte, crecieron en el mes el 0,3%, lo que situó la ratio inventarios sobre ventas en las 1,4 veces, mismo nivel que en junio.

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

Lunes, 16 de septiembre 2019

- **CHINA**

. **El primer ministro de China, Li Keqiang dijo ayer domingo que será muy difícil para su economía crecer a un ritmo anual del 6% o más en la situación global actual**. Para China, mantener un crecimiento del 6% o más será muy complicado en un escenario internacional complicado y una base alta relativa, y esta tasa de crecimiento es la vanguardia de las economías líderes mundiales, afirmó Li. Recordar que en principio el objetivo de China es un crecimiento este año del 6% al 6,5%. En el 2T2019, el PIB creció un 6,2%, su menor tasa de crecimiento en 27 años. Li dijo que la ralentización del crecimiento global y el proteccionismo comercial contribuyeron a una cierta presión bajista que afectó a la economía de China.

. **El crecimiento de la producción industrial de China cayó hasta su menor ritmo en 17 años y medio en agosto, al incrementarse un 4,4% en tasa interanual**, lo que muestra una debilidad futura de una economía afectada por el conflicto comercial y la ralentización de la demanda. Los analistas habían previsto un aumento interanual del 5,2%, frente al crecimiento del 4,8% de julio. La lectura de agosto es la menor desde febrero de 2002. La inversión en activos fijos aumentó un 8,8% en los primeros ocho meses del ejercicio (8M2019), según los datos de la Oficina Nacional de Estadísticas, frente a un aumento estimado del 5,6% del consenso. La inversión en activos fijos privados, que supone cerca del 60% de la inversión total del país creció un 4,9% en 8M2019, frente al incremento del 5,4% de 7M2019. Por último, señalar que el crecimiento de las ventas minoristas se ralentizó hasta un 7,5% interanual en agosto, desde el incremento del 7,6% de julio. Los analistas esperaban un crecimiento superior, del 7,9%.

Noticias destacadas de Empresas

. El grupo australiano Cimic, filial de la compañía española **ACS**, anunció el pasado viernes la extensión por seis años de un contrato en la mina de Curragh, en el noreste de Australia, valorado en AU$ 1.300 millones (unos EUR 807 millones). La unidad de servicios mineros de Cimic, Thiess, que trabaja desde 2004 con la minera Coronado Global Resources en la mina Curragh, seguirá brindando servicios de remoción y transporte de sobrecarga, mantenimiento de equipos y desagüe de pozos, entre otros, de acuerdo a la extensión del contrato.

. La Comisión Europea (CE) ha aprobado la operación por la que Cintra (**FERROVIAL (FER)**) vende la mayor parte de la participación que tenía en Autopista del Sol (Ausol), la vía que une Málaga y Guadiaro (Cádiz), al fondo francés Meridian. La CE concluye que la operación no tendrá un impacto negativo en el espacio económico europeo, con lo que no ve problemas de competencia en la operación, porque cree que el impacto en la estructura del mercado será muy limitado.

. **DEOLEO (OLE)** informa que la agencia de calificación de riesgos Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de OLE y de su deuda senior al nivel "CCC-", desde "CCC+", con vigilancia negativa (*creditwatch negative*), en una decisión que la agencia de calificación justifica por la alta probabilidad de que la compañía lleve a cabo un proceso de reestructuración financiera en los próximos tres meses, tal y como anunció OLE al mercado el pasado 11 de septiembre de 2019.

. El diario Expansión informa de que Sonatrach, que tiene el 43% del gasoducto Medgaz, ha exigido a Cepsa participar también en la compra que está negociando **NATURGY (NTGY)** de la participación del 42% que Cepsa ostenta en el gasoducto y, además, pide que se venda una parte a un tercero o a un tercer socio árabe para evitar que NTGY se haga con la mayoría del gasoducto (NTGY ostenta actualmente un 15% del capital del activo), una infraestructura clave que canaliza el gas que llega a España desde Argelia. Ese socio árabe podría ser el propio Mubadala, el accionista de referencia de Cepsa.

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)"