LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 20 de septiembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/09/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	19/09/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	904,66	915,03	10,37	1,15%
IBEX-35	9.031,7	9.136,0	104,3	1,15%
LATIBEX	5.046,90	4.987,40	-59,5	-1,18%
DOWJONES	27.147,08	27.094,79	-52,29	-0,19%
S&P 500	3.006,73	3.006,79	0,06	0,00%
NASDAQ Comp.	8.177,39	8.182,88	5,49	0,07%
VIX (Volatilidad)	13,95	14,05	0,10	0,72%
Nikkei	22.044,45	22.079,09	34,64	0,16%
Londres(FT100)	7.314,05	7.356,42	42,37	0,58%
Paris (CAC40)	5.620,65	5.659,08	38,43	0,68%
Frankfort (DAX)	12.389,62	12.457,70	68,08	0,55%
Euro Stoxx 50	3.528,04	3.552,65	24,61	0,70%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2019	9.132,0	-4,00
Octubre 2019	9.106,0	-30,00

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,65%	-1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,77%	-1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,21%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,51%	=
Euro Bund	173,37	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,42%	+2 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,22%	+1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,25%	+2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	75	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,106
Yen/$	107,88
Euro/£	1,130

Materias Primas

Brent $/bbl	64,40
Oro $/ozt	1.500,70
Plata $/ozt	17,76
Cobre $/lbs	2,61
Níquel $/Tn	17.270

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,438
3 meses	-0,396
12 meses	-0,306

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.170,85
IGBM (EUR millones)	1.246,22
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.251,29
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.325,67

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,106

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,70	6,75	-0,05
B. SANTANDER	3,64	3,72	-0,09
BBVA	4,74	4,78	-0,05

Índice Confianza Consumidores Zona Euro - 20 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: Índice precios producción; IPP (agosto): Est MoM: -0,10%; Est YoY: 0,60%

Zona Euro: Índice confianza consumidores (septiembre; preliminar): Est: -7,0

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

Los principales índices de las bolsas europeas cerraron AYER al alza, apoyados en el buen comportamiento del sector bancario, en un día en el que los inversores continuaron "digiriendo" el resultado de la reunión del Comité Abierto de Mercado de la Reserva Federal (FOMC). Así, el hecho de que la Fed dio a entender que hará "un alto en el camino" antes de su siguiente movimiento en materia de tipos de interés fue bien acogido el miércoles por el sector bancario estadounidense, algo que se trasladó AYER al europeo. Éste último también "celebró" con alzas el hecho de que el Banco Nacional de Suiza (SNB), tras mantener su tasa de interés de depósito en el -0,75%, anunció nuevas actuaciones -eximiría más reservas del pago del interés- para paliar de alguna medida el impacto negativo que los tipos de interés negativos están teniendo en la

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

Viernes, 20 de septiembre 2019

rentabilidad de la banca.

Destacar igualmente que durante la sesión también se habló de cierto acercamiento de posturas entre el Gobierno británico y la Unión Europea (UE) para evitar un *brexit* sin acuerdo el próximo 31 de octubre, con la "salvaguarda" irlandesa siempre como el principal escollo para cerrar definitivamente un pacto -ver sección de Economía y Mercados-.

En el "frente" comercial, señalar que AYER delegaciones negociadoras de EEUU y China de segundo nivel comenzaron a preparar las reuniones de octubre que celebrarán "los primeros espadas" de cada país entre rumores de que los dos países podrían acercar posturas y alcanzar un acuerdo provisional por el que China se comprometería a comprar más productos agrícolas estadounidenses y EEUU a posponer la implementación de nuevas tarifas y a reducir las restricciones que ha impuesto a la multinacional tecnológica china Huawei. En este sentido, destacar que AYER la OCDE volvió a reducir sus estimaciones de crecimiento para la economía mundial en 2019 hasta el 2,9%, la menor tasa de crecimiento de la última década, y achacó gran parte de la "culpa" de esta ralentización a los conflictos comerciales abiertos en la actualidad en el mundo -cabe recordar, entre otros, además del que mantienen EEUU y China, el que enfrenta a Japón con Corea del Sur-.

Por lo demás, la sesión no tuvo mayor trascendencia, con muchos operadores del mercado "ajustando sus posiciones" de cara al cuádruple vencimiento de derivados sobre acciones e índices que tendrá lugar HOY, al ser tercer viernes de un mes fin de trimestre.

HOY los inversores iniciarán la jornada en Europa con la noticia de que el Banco Popular de China (PBOC) ha vuelto a rebajar su tipo de interés de crédito a un año hasta el 4,20% desde el 4,25%, en una nueva muestra de que los bancos centrales siguen comprometidos con el objetivo de apoyar el crecimiento económico. La decisión del PBOC ha tenido poco impacto en las bolsas asiáticas, al haber cumplido el PBOC con las expectativas de los analistas y, por tanto, estar la medida ya descontada.

En lo que atañe a la sesión de HOY, señalar que al ser día de cuádruple vencimiento esperamos que aumente la volatilidad en los mercados de contado, así como los volúmenes de contratación. Para empezar, apostamos por unas bolsas europeas a la baja, en línea con la tendencia de cierre de AYER de Wall Street, mercado en el que sus principales índices perdieron en las últimas horas todo lo ganado durante la primera parte de la sesión, para terminar el día cerrando prácticamente planos.

Por lo demás, señalar que la agenda macro de HOY es muy liviana, destacando únicamente la publicación por parte de la Comisión Europea (CE) de la lectura preliminar de septiembre del índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro. En el ámbito empresarial, sí creemos importante destacar el hecho de que, tras una filtración a la prensa, se ha conocido la intención del Gobierno alemán de incrementar sustancialmente su inversión en energías renovables -energía eólica; *offshore y onshore*-, algo que debería impulsar HOY al alza las cotizaciones de las compañías europeas del sector: Siemens Gamesa (SGRE), Nordex, filial alemana del sector de Acciona (ANA) y la danesa Vestas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Viernes, 20 de septiembre 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Colonial (COL):** participa en *Societe Generale Pan-European Real Estate Conference*;
- **Merlin Properties (MRL):** participa en *Societe Generale Pan-European Real Estate Conference*;
- **Neinor Homes (HOME):** participa en *Societe Generale Pan-European Real Estate Conference*;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El presidente de la Comisión Europea (CE), **Jean-Claude Juncker, indicó que se podría dar un acuerdo con Reino Unido sobre su salida (*brexit*) de la Unión Europea (UE) antes del 31 de octubre**, y que está preparado para deshacerse del plan controvertido de la "salvaguarda" irlandesa en el acuerdo de salida, si el resto de objetivos se cumplen. Juncker dijo que una salida (*brexit*) sin acuerdo tendría consecuencias catastróficas, y confirmó la recepción del plan maestro de Johnson.

Informes recientes destacaron que Johnson está listo para desvelar su nuevo plan de salvaguarda en un próximo viaje a las Naciones Unidas. El partido Unionista Democrático irlandés (DUP) mostró recientemente una actitud más abierta y constructiva en lo que hace referencia al tema irlandés. Juncker dijo que el acuerdo giraría sobre una Irlanda del Norte que seguiría las normas de la UE en alimentación y agricultura, con controles llevados a cabo fuera de la frontera.

. **El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) votó ayer por unanimidad (9-0) mantener los principales parámetros de su política monetaria sin cambios**. Así, el tipo de interés de referencia continúa en el 0,75%, mientras que el programa de compra de bonos se mantiene en £ 445.000 millones, £ 10.000 millones dedicados a la compra de bonos corporativos. Esto era lo esperado por el consenso de analistas.

Las actas de la reunión muestran la gran preocupación de los miembros del comité por la incertidumbre que está generando el proceso del *brexit*. Debido a la falta de visibilidad el banco mantuvo sus expectativas a futuro (*forward guidance*) sin cambios, asumiendo una transición ordenada y una ligera recuperación del crecimiento global. Es por ello que el comité siguió sosteniendo que alzas en los tipos de interés de forma gradual y hasta un nivel determinado serían apropiadas para devolver la sostenibilidad de la inflación al objetivo del 2%. No obstante, el gran problema de la política monetaria sigue siendo su respuesta al *brexit* en función de cómo se produzca el mismo.

Valoración: *como venimos sosteniendo desde hace tiempo, la política monetaria del BoE seguirá totalmente condicionada a cómo se desarrolle el proceso del brexit, por lo que, de momento, compartimos la opinión del comité de que lo más prudente es no hacer nada y esperar a conocer el final de esta tragicomedia en la que se ha convertido el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE).*

. En su último informe de previsiones**, la OCDE ha vuelto a rebajar sus expectativas de crecimiento para la Zona Euro**. Así, ahora estima que el Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro crecerá un 1,1% en 2019 (0,1 puntos porcentuales menos que en las previsiones de mayo) y un 1,0% en 2020 (0,4 puntos porcentuales menos). Los analistas de la OCDE achacan este menor crecimiento esperado a la escalada de las tensiones comerciales, que se está cobrando un peaje cada vez mayor en la confianza y la inversión, lo que, sumado a la incertidumbre política, estaría pesando en el sentimiento de riesgo de los mercados financieros y poniendo en peligro las perspectivas futuras de crecimiento. Además, la OCDE espera que el crecimiento económico de China, que es uno de los principales socios comerciales de la Eurozona, se modere de forma gradual. En este sentido, señala que existe riesgo de que esa ralentización se esté intensificando y de que la desaceleración sea más aguda, lo que debilitaría las importaciones del gigante asiático.

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

Viernes, 20 de septiembre 2019

Según la OCDE, ante este escenario de crecimiento mediocre la Zona Euro debería hacer uso de la política fiscal y llevar a cabo las reformas estructurales necesarias lo que, junto a la política monetaria, haría que ésta fuera más efectiva y crearía menores distorsiones que si sólo se aplica la política monetaria.

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadística británica, ONS, **las ventas minoristas bajaron en el Reino Unido el 0,2% en el mes de agosto en relación a julio, lo que situó su tasa interanual de crecimiento en el 2,7% frente al 3,4% del mes precedente**. El consenso de analistas esperaba que esta variable se mantuviera estable en el mes y que subiera el 2,8% en tasa interanual.

Excluyendo las ventas de carburantes para automóviles las ventas minoristas bajaron el 0,3% en el mes de agosto en relación a julio, mientras que en tasa interanual subieron el 2,2%, también por debajo del 3,1% que lo habían hecho en el mes de julio. El consenso de analistas esperaba un descenso en el mes similar al real y un repunte interanual de esta variable del 2,3%.

. Según recoge el diario *elEconomista.es*, **el Banco Central Europeo (BCE) adjudicó sólo EUR 3.396 millones con un tipo de interés del 0% en la primera subasta del tercer programa de operaciones de financiación a largo plazo con objetivo específico (TLTRO-III)**, a la que acudieron 28 entidades bancarias.

Es factible que el escaso número de entidades que acudieron a la subasta y la débil demanda sea debido a que los bancos han preferido esperar a la subasta de diciembre cuando el BCE ya habrá implementado el sistema de tramos que despenalizará parte del exceso de liquidez.

- ## EEUU

. **El índice manufacturero de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal local, bajó en el mes de septiembre hasta los 12,0 puntos desde los 16,8 puntos de agosto**. La lectura, no obstante, superó los 10,5 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los cero puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente. En el mes los componentes del índice de actividad general y de nuevos pedidos cayeron, mientras que los de envíos y empleo mejoraron sus lecturas del mes precedente.

. Segú el Departamento de Trabajo, **el número de nuevas peticiones iniciales de subsidios de desempleo subió en la semana del 14 de septiembre en 2.000, hasta los 208.000, en datos ajustados estacionalmente**. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 214.000 nuevas peticiones. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable disminuyó en la semana analizada en 750 peticiones, hasta las 212.250.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 7 de septiembre en 13.000, hasta aproximadamente 1,66 millones, manteniéndose muy cerca de sus mínimos de las últimas cuatro décadas.

. Según datos de la Asociación Nacional de Promotores (NAR), **las ventas de viviendas de segunda mano se incrementaron el 1,3% en el mes de agosto en relación a julio, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 5,49 millones de unidades**, superando de esta forma los 5,38 millones que esperaban los analistas. La de agosto es la cifra más elevada alcanzada por esta variable en 17 meses. En tasa interanual, esta variable subió el 2,6% en agosto, lo que supone su segundo mes consecutivo de avances interanuales.

Destacar que en agosto el precio medio de las viviendas vendidas fue de $ 278.200 la unidad, cifra un 4,7% superior a la del mismo mes del año 2018. Señalar que en el mes analizado había 1,86 millones de casas de segunda mano en inventarios para la venta y que, al ritmo actual de venta, éste duraría sólo 4,1 meses, algo menos que los 4,3 meses de julio. El mercado se supone que está equilibrado cuando los inventarios tardan en venderse 6 meses.

Valoración: *igual que ha sucedido con la cifra de viviendas iniciada y de permisos de construcción, que se dieron a conocer ayer, la caída de las tasas de interés hipotecaras estaría detrás de esta recuperación que han experimentado las ventas de viviendas usadas en los últimos meses.*

Además, la falta de inventario entendemos que va a impulsar nuevamente los precios al alza y a potenciar el inicio de nuevas construcciones.

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

Viernes, 20 de septiembre 2019

- ## RESTO DEL MUNDO

. **La OCDE, en su nuevo informe de Perspectiva Económica, ha rebajado sus estimaciones para el crecimiento económico mundial tanto para 2019 como para 2020**. En concreto, la OCDE espera ahora un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) mundial del 2,9% para 2019, tres décimas menos que su anterior estimación, mientras que para 2020 espera uno del 3,0%, cuatro décimas menos. La tasa de crecimiento económico esperada para 2019 es la menor de la última década, y es consecuencia, según los analistas de la OCDE, de la incertidumbre económica y política.

Según la OCDE, la intensificación de las tensiones de las políticas comerciales está afectando cada vez más a la confianza y a la inversión lo que, a su vez, se suma a la incertidumbre política y afecta al sentimiento de riesgo de los mercados financieros y pone en peligro las perspectivas de crecimiento futuro.

. **El índice de precios al consumo (IPC) de Japón aumentó un 0,5% interanual en agosto, como se esperaba**, en lo que supone su menor ritmo de crecimiento desde julio de 2017, tras el aumento del 0,6% interanual del mes anterior. La inflación subyacente aumentó al 0,6%, ligeramente por encima de la lectura esperada del consenso, del 0,5%. La contribución de la energía fue marginalmente inferior, impulsado en gran medida por las utilidades, mientras que las caídas de los precios de las gasolinas también se aceleraron. En los demás segmentos se dio un pequeño aumento de los precios en los alimentos no frescos y una caída en los de la vivienda fue compensada por el incremento de los precios de los bienes de consumo duraderos.

- ## PETRÓLEO

. **La agencia *Reuters* destacó las dudas sobre si Arabia Saudí podrá satisfacer la demanda, tras los ataques del pasado fin de semana sobre sus plantas petrolíferas**. Los analistas son escépticos sobre el anuncio del Gobierno de Arabia Saudí de que volverá a niveles de producción normales en 2-3 semanas, dado el tamaño del daño producido en las plantas de Abqaiq y Khurais. Existe una falta de transparencia sobre los inventarios de petróleo saudíes, con las firmas de análisis de datos indicando que los inventarios cayeron en 10 millones de barriles tras los ataques del 16 de septiembre, hasta los 66,5 millones de barriles. *Reuters* destacó que los principales clientes de Arabia Saudí ya están buscando otros países para satisfacer sus necesidades.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que la operadora **TELEFÓNICA (TEF)** y el grupo audiovisual **ATRESMEDIA (A3M)** han constituido una sociedad al 50% para producir series y contenidos de ficción en español para todo el mundo. De esta forma, podrán hacer frente de una forma más equilibrada, con más recursos y más escala, a los grandes estudios norteamericanos, así como a las plataformas de distribución en *streaming* como Netflix, HBO o Disney. Según las fuentes consultadas por el diario, las compañías han firmado un principio de acuerdo que concluirá en la constitución de la compañía conjunta.

. La empresa de inversión privada Península comprará más de 372 millones de títulos de los accionistas de Mediaset Italia y **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** que ejerzan su derecho de oposición y no se sumen a la fusión de ambas sociedades en MediaForEurope (MFE). El grupo Mediaset, propiedad de la familia Berlusconi, comunicó el acuerdo en una nota en la que explica que el pacto busca limitar el potencial desembolso a cargo del grupo por el derecho de receso de los accionistas que no quieran participar en la fusión, que de otra manera no se colocarían. Mediaset subrayó que Península se ha comprometido a comprar hasta un máximo de 355 millones de acciones de MFE derivadas del retiro de socios de Mediaset Italia que tengan una participación no inferior al 5% del capital.

. Según la filtración del borrador de un informe, el Gobierno alemán tiene intención de impulsar el objetivo de 2030 de energía eólica *offshore* hasta los 20 GW, desde los 15 GW inicialmente previstos, lo que satisfará las demandas históricas de la industria. Además, según el informe, el Gobierno alemán también quiere aumentar su producción *onshore* hasta los 3,9 GW anuales. Entre los beneficiados de esta medida se encontrarían tanto **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, como Nordex, filial alemana del sector de la española **ACCIONA (ANA)**.

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

Viernes, 20 de septiembre 2019

. El diario Expansión señala que el gestor aeroportuario **AENA** ha emprendido conversaciones con los principales proveedores privados del servicio de torres de control de cara a la relicitación del concurso, que se debería lanzar en las próximas semanas. Aunque hay varias opciones sobre la mesa, el diario señala que la más probable es que AENA relicite el concurso sobre las 12 torres de control que actualmente explota Ferronats (consorcio formado por **FERROVIAL (FER)** y la británica Nats) y Saerco, con un plazo inicial de cinco años, ampliable a uno más. El diario señala que la experiencia de AENA con los gestores privados ha sido muy positiva, además de suponer un ahorro de costes del 50% para el gestor aeroportuario.

. Racctel+, la marca a través de la cual opera **EUSKALTEL (EKT)** en Cataluña, ha iniciado su expansión lanzando su oferta a todos los hogares catalanes. Los servicios de banda ancha, televisión digital y telefonía fija y móvil son gestionados por EKT gracias al acuerdo suscrito con el Real Automóvil Club de Cataluña (RACC). Esta es una de las primeras iniciativas concretas de EKT para salir de sus mercados naturales (Asturias, País Vasco y Galicia) conforme al proyecto del consejero delegado de EKT, José Miguel García, que ha anunciado en varias ocasiones su intención de operar en toda España.

. **MAPFRE (MAP)** pagará EUR 14,4 millones por la compra del 10% de Abante Asesores. Ambas entidades anunciaron el pasado 4 de septiembre la entrada de la aseguradora en el capital de la firma de asesoramiento. La entrada de MAP se realizará a través de una ampliación de capital de Abante.

"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)"