LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 9 de octubre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/10/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	08/10/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	902,32	892,78	-9,54	-1,06%
IBEX-35	9.044,1	8.940,1	-104,0	-1,15%
LATIBEX	4.914,20	4.866,00	-48,2	-0,98%
DOWJONES	26.478,02	26.164,04	-313,98	-1,19%
S&P 500	2.938,79	2.893,06	-45,73	-1,56%
NASDAQ Comp.	7.956,29	7.823,78	-132,52	-1,67%
VIX (Volatilidad)	17,86	20,28	2,42	13,55%
Nikkei	21.587,78	21.456,38	-131,40	-0,61%
Londres(FT100)	7.197,88	7.143,15	-54,73	-0,76%
Paris (CAC40)	5.521,61	5.456,62	-64,99	-1,18%
Frankfort (DAX)	12.097,43	11.970,20	-127,23	-1,05%
Euro Stoxx 50	3.471,24	3.432,76	-38,48	-1,11%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Octubre 2019	8.968,0	27,90
Noviembre 2019	8.893,0	-47,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,35%	-3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,53%	-5 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,04%	-3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,60%	-2 p.b.
Euro Bund	174,50	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,50%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,31%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,12%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	72	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,096
Yen/$	107,16
Euro/£	1,115

Materias Primas

Brent $/bbl	58,24
Oro $/ozt	1.505,85
Plata $/ozt	17,56
Cobre $/lbs	2,56
Níquel $/Tn	17.560

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,468
3 meses	-0,423
12 meses	-0,336

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.496,69
IGBM (EUR millones)	1.576,18
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.356,45
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.057,15

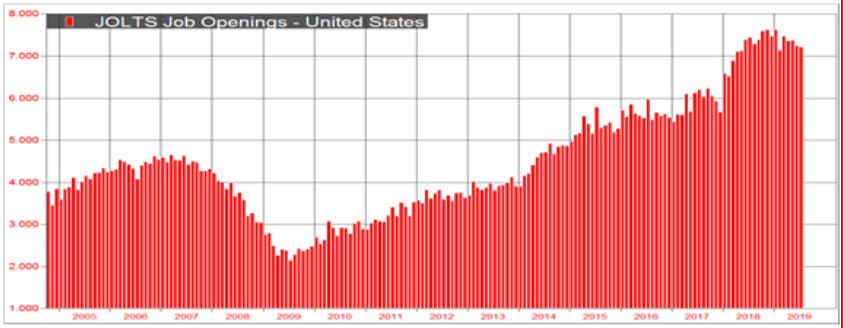
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,096

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,79	6,77	0,02
B. SANTANDER	3,47	3,52	-0,05
BBVA	4,51	4,51	0,01

Empleos disponibles EEUU (miles) - 15 años

Fuente: Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Empleos disponibles JOLTS (agosto): Est: 7,250 millones
iii) Inventarios mayoristas (agosto; final): Est MoM: 0,4%; iv) Actas reunión septiembre FOMC

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

AYER el comportamiento de los mercados de valores europeos y estadounidenses se vio nuevamente condicionado por la "guerra comercial" entre EEUU y China y por el *brexit* y, a diferencia de lo que ocurrió el lunes, en esta ocasión "para mal", con los principales índices bursátiles de estos mercados cerrando con fuertes caídas, cerca de sus niveles mínimos del día. Así, y tras un inicio de sesión positivo en las bolsas europeas, la filtración por parte del Gobierno de Londres de una conversación entre el primer ministro británico, Johnson, y la canciller alemana, Merkel, en la que esta última, supuestamente, daba por imposible una salida ordenada del Reino Unido de la

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

Miércoles, 9 de octubre 2019

Unión Europea (UE) como consecuencia de la imposibilidad de alcanzar un acuerdo en relación a la frontera irlandesa, provocó un brusco giro a la baja de las bolsas europeas. También penalizó el comportamiento de la libra esterlina, que cedió posiciones con fuerza frente al euro y al dólar. El mercado, que no terminó de creerse la supuesta actitud de Merkel -aunque el Gobierno alemán no quiso pronunciarse al considerar la conversación como privada, funcionarios de la UE afirmaron que en esas palabras no reconocían la opinión de la canciller-, la filtración intencionada sí dejó clara la posición de Johnson, que parece cada vez más decidido a hacer que "todo salte por los aires" con tal de lograr su principal objetivo político: que su país abandone "como sea" la UE el 31 de octubre.

A día de HOY sólo hay dos escenarios posibles: una nueva prórroga para el *brexit*, que sería el escenario que mejor acogerían los inversores, o un *brexit* duro, con las consecuencias políticas y económicas que ello conllevaría tanto para el Reino Unido como para el resto de la UE. Sólo quedan 22 días para el *brexit* y la incertidumbre sobre su desenlace es cada vez mayor, lo que es muy negativo para los inversores, que no saben a qué atenerse.

Pero, además, y en vísperas de que comiencen MAÑANA en Washington las negociaciones comerciales al más alto nivel entre EEUU y China, el flujo de noticias que se fue conociendo AYER no pudo ser más desesperanzador. Así, por la mañana se supo que el Departamento de Comercio de EEUU había incluido en su "lista negra" a 28 entidades chinas, entre ellas a 8 compañías tecnológicas acusándolas de propiciar con su tecnología de vigilancia y reconocimiento facial las detenciones masivas de personas pertenecientes a minorías musulmanas en la provincia china de Xinjiang -se habla de un millón de retenidos en campos de detención-, lo que unido al conflicto político entre la NBA y las autoridades chinas que ha generado el apoyo de un directivo de los Houston Rockets a los manifestantes en Hong Kong, empezó por enrarecer el ambiente. Aunque ambos temas no mantienen una relación directa con el conflicto comercial, el Gobierno de China los considera como interferencias en sus políticas internas, por lo que anunció AYER represalias, represalias que el mercado interpretó que podían afectar al resultado de las mencionadas negociaciones. Posteriormente EEUU anunció la revocación de visados a los funcionarios chinos involucrados en las persecuciones a las minorías musulmanas. De este modo, si ya las expectativas de que ambas partes acercaran posturas eran limitadas, los inversores en estos momentos dan casi por hecho que de las conversaciones no va a salir nada positivo, por lo que el próximo 15 de octubre EEUU subirá sus tarifas a $ 250.000 millones de importaciones chinas desde el 25% al 30%, lo que hará casi imposible un acuerdo en el corto plazo.

Por tanto, y en estos momentos, las expectativas de que los dos factores de riesgo que más vienen pesando tanto en el crecimiento económico global como en el comportamiento de los distintos mercados financieros se resuelvan en el corto plazo son muy reducidas.

En el lado positivo de la balanza, señalar que AYER el presidente de la Reserva Federal (Fed), Powell, en su intervención en una conferencia en Denver (Colorado), se mostró optimista sobre el estado actual de la economía estadounidense, aunque no se olvidó de los riesgos que amenazan a la misma. No obstante, lo más relevante de su intervención fue el anuncio de que la Fed va a volver a aumentar su balance, con compras de bonos del Tesoro con vencimiento a corto plazo, con objeto de rebajar las tensiones de liquidez que se han producido recientemente en los mercados de dinero estadounidenses. No obstante, Powell quiso dejar claro que esta decisión no era el inicio de un nuevo programa de compra de activos, los conocidos como *QE*.

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

Miércoles, 9 de octubre 2019

Así, y en los próximos días, tanto el desenlace de las negociaciones comerciales entre EEUU y China como las noticias que se vayan conociendo en relación al proceso del *brexit* -HOY el primer ministro británico, Johnson, se vuelve a reunir con el primer ministro irlandés, Varadkar, aunque no se esperan avances sustanciales en referencia al problema de la frontera irlandesa- determinarán el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses. En principio, y tras las fuertes caídas, de AYER, esperamos que HOY las bolsas europeas abran entre planas y ligeramente al alza, con muchos inversores manteniéndose al margen de los mercados, a la espera de acontecimientos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **Christian Dior (CDI-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **LVMH (MC-FR):** ventas e ingresos 3T2019;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **la producción industrial descendió en el mes de agosto el 0,5% en tasa interanual (+3,3% en julio)**. No obstante, corregidos los efectos estacionales y de calendario, la producción industrial subió un 1,7% respecto a agosto de 2018 (+1,2% en julio). El consenso de analistas esperaba que se mantuviera estable (0,0%). En relación al mes de julio la producción industrial aumentó un 0,9% eliminando los efectos estacionales y de calendario (-0,2% en julio).

. Según la lectura de agosto del índice compuesto de indicadores líderes (CLI) que elabora la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), la economía española estaría dando síntomas de desaceleración. Así, **el CLI se situó en el mes analizado en los 98,58 puntos, frente a los 98,8 del mes anterior**, lo que representa el vigésimo descenso consecutivo del indicador adelantado. Además, el indicador se situó en agosto a su nivel más bajo desde junio de 2013.

Destacar como referencia que el CLI para el conjunto de los países de la OCDE se situó en agosto en los 99,06 puntos, 0,05 puntos por debajo de la lectura del mes anterior.

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **la producción industrial de Alemania aumentó el 0,3% en el mes de agosto en relación a julio**, superando de esta forma lo esperado por los analistas, que era que se mantuviera estable en el mes (0,0%). En términos interanuales la producción industrial alemana descendió el 4,0%, misma tasa que en julio y algo menos del descenso del 4,3% que esperaban los analistas.

Señalar que en el mes la producción de la construcción y de energía disminuyeron el 1,5% y el 1,7%, respectivamente. Por su parte, la de bienes de consumo bajó el 1,0%, mientras que la de bienes intermedios subió el 1,0% y la de bienes de capital el 1,1%.

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

Miércoles, 9 de octubre 2019

Valoración: *las cifras de la producción industrial alemana de agosto suponen un ligero respiro para un sector que se ha convertido en un lastre para la economía del país y que, probablemente, se contraiga en el 3T2019 a pesar de los mismos. Aún así, el repunte de la producción de bienes intermedios y de bienes de capital en el mes son un buen síntoma.*

- ## EEUU

. En una conferencia en Denver, **el presidente de la Reserva Federal de EEUU, Jerome Powell, dijo ayer que el banco central pronto anunciará medidas que se añadirán al suministro de reservas a lo largo del tiempo**. Powell clarificó que el incremento de balance con el fin de la gestión de reservas no debería confundirse con los programas a gran escala de compra de activos desplegados después de la crisis financiera, y dijo que no debería de afectar a la postura de la política monetaria. Powell no quiso dar pistas de las decisiones de política monetaria que se adoptarán en la reunión del FOMC de octubre.

Por su parte, el presidente de la Reserva Federal de Chicago, Charles Evans, dijo que los riesgos a la baja de la economía son más elevados que los riesgos al alza, aunque se mantiene optimista sobre las perspectivas.

. **El Departamento de Comercio de EEUU situó a ocho compañías tecnológicas chinas en su lista de entidades, prohibiendo la compra de partes y componentes de las mismas sin autorización previa del Gobierno de EEUU**. El Departamento argumentó el abuso de derechos humanos, y el uso de la vigilancia de alta tecnología contra la minoría musulmana de China. Por su parte, China negó el asunto de la violación de derechos humanos y dijo que EEUU debería estar atenta a sus próximas medidas. Posteriormente, la agencia *Bloomberg* informó de que el Gobierno de EEUU impondrá prohibiciones de visados para los funcionarios chinos vinculados a las detenciones masivas de musulmanes en la provincia de Xinjiang.

Por su lado, **el ministro de Comercio chino criticó ayer miércoles las restricciones impuestas a las ventas de tecnología estadounidense a un grupo de compañías chinas, como una interferencia en los asuntos de Estado**. Los funcionarios de EEUU dijeron que esas compañías proveen de tecnología utilizada para reprimir las minorías musulmanas como interferencia de los asuntos de China.

En este sentido, el ministro dijo que el Gobierno de Pekín tomará las medidas necesarias para salvaguardar de forma resolutiva los intereses del país, pero no dio detalles de las posibles represalias. Las medidas anunciadas el lunes restringen las ventas de tecnología de EEUU a un grupo de compañías chinas que trabajan con reconocimiento facial, inteligencia artificial y otros productos avanzados.

. **El Departamento de Trabajo publicó ayer que el índice de precios a la producción (IPP) bajó en el mes de septiembre en EEUU el 0,3% en relación a agosto**, mientras que su tasa interanual de crecimiento se desaceleró hasta el 1,4% frente al 1,8% de agosto. Los analistas esperaban que el IPP subiera el 0,1% en el mes y que su tasa de crecimiento interanual se mantuviera en el 1,8%. Destacar que en el mes los precios mayoristas de los bienes cayeron el 0,4%, siendo atribuible a los precios de las gasolinas tres cuartas partes de este descenso. Por su parte, los precios mayoristas de los alimentos subieron en el mes el 0,3%. Por su parte, los precios de los servicios bajaron el 0,2%, su mayor descenso en dos años y medio.

Si se excluimos los precios de la energía y de los alimentos, el subyacente del IPP también bajó en el mes el 0,3% en relación a agosto, mientras que en tasa interanual subió el 2,0% (2,3% en agosto). El consenso de analistas esperaba un aumento de esta variable en el mes del 0,2% y uno en tasa interanual del 2,0%.

Valoración: *la economía estadounidense sigue sin generar inflación, lo que da margen a la Reserva Federal (Fed) en el caso que considere necesario proseguir con su proceso de bajada de tipos. De momento, no hay indicaciones claras de que la inflación vaya a repuntar en el corto plazo, siendo más factible que siga moderándose a medida que se desacelera el crecimiento económico.*

. **El índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas**, que elabora mensualmente *the National Federation of Independent Business (NFIB)*, **bajó en el mes de septiembre hasta los 101,8 puntos desde los 103,1 puntos del mes de agosto**. El consenso de analistas esperaba una lectura ligeramente superior a la real, de 102,0 puntos.

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

Miércoles, 9 de octubre 2019

Según el NFIB, la incertidumbre ha crecido entre los gestores de estas empresas, que se muestran más reticentes a afrontar grandes gastos. En ese sentido, el 30% de los encuestados dice que las tarifas son negativas para sus negocios. En sentido contrario, los costes laborales siguen creciendo mientras que los precios de venta se mantienen comparativamente estables.

- ## RESTO DEL MUNDO

. **La nueva directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, dijo ayer que el FMI recortará sus previsiones de crecimiento económico para 2019 y 2020** en la reunión de Perspectivas Económicas Mundiales que comenzará el próximo 15 de octubre. Georgieva dijo que la economía global se encuentra ahora en una ralentización sincronizada, debida a la incertidumbre del *brexit*, a las tensiones geopolíticas, y al conflicto comercial.

Georgieva urgió a los Gobiernos a llevar a cabo apoyos fiscales y a los bancos centrales a mantener unos tipos bajos de interés. La mandataria recordó los recortes realizados por la OCDE de sus previsiones de crecimiento este mes de septiembre, mientras que el presidente del Banco Mundial, David Malpass, pronosticó el pasado lunes una rebaja de sus estimaciones de crecimiento del 2,6% de junio para 2019.

Noticias destacadas de Empresas

. **BBVA** ha informados de que está llevando a cabo un proceso de reflexión estratégica de su negocio de seguros de no vida en varias geografías. En el marco de este proceso, BBVA ha recibido ofertas de varios interesados y se halla en negociaciones con ellos de cara al eventual establecimiento de alianzas de bancaseguros. Según la entidad, en este momento no se puede determinar si dichas negociaciones concluirán en acuerdos, ni los términos o condiciones de éstos, si se alcanzaran.

. El diario Expansión informa hoy de que **AEDAS HOMES (AEDAS)** cuenta con los certificados de fin de obra necesarios para cumplir con las más de 1.000 entregas previstas en 2019 y abre la puerta a elevar el ritmo de producción tras vender cerca de 3.400 viviendas en apenas dos años. La compañía, que ha entregado en lo que va de año 300 viviendas y cerrará 2019 con más de 1.000 entregas, acelerará el ritmo en los próximos ejercicios con 1.986 y 2.438 unidades en 2020 y 2021, respectivamente, hasta llegar a una velocidad de crucero con 3.000 viviendas anuales.

. El comité para la inversión extranjera en EEUU (Cfius) ha dado el visto bueno al grupo asiático Shanghai Raas para que proceda con la adquisición del 45% de Grifols Diagnostics Solution, filial norteamericana de **GRIFOLS (GRF)**. Tras superar este trámite, ahora el regulador chino debe aprobar la compra del 26,2% en Shanghai Raas por parte de GRF.

. Vivendi y Mediaset irán a juicio el próximo 10 de enero en un Tribunal de Milán por sus disputas accionariales. El grupo audiovisual francés ha emprendido acciones legales en Italia para impugnar la Junta de Accionistas de Mediaset Italia que aprobó la fusión con **MEDIASET ESPAÑA (TL5)**. Vivendi, accionista de referencia de Mediaset Italia con un 28,8% del capital (aunque con menos del 10% de los derechos de voto), se opuso a la fusión de ambos negocios para crear el conglomerado empresarial MediaForEurope

. En relación con la integración de la sociedad constructora Rayet Construcción, S.A. en el grupo de sociedades de **QUABIT (QBT)**, mediante la adquisición por la sociedad de un mínimo del 82,95% de las acciones representativas del capital social de dicha entidad, QBT comunica que tanto la Comisión de Nombramientos y Retribuciones como la Comisión de Auditoría y el Consejo de Administración de la Sociedad, han aprobado los términos y condiciones finales de la Operación, habiéndose cerrado la misma el pasado lunes.

El precio final ha quedado determinado en la cantidad de EUR 14.368.873 por el 82,95% de las acciones de Rayet Construcción titularidad Grupo Rayet, S.A.U. y Restablo Inversiones, S.L.U., como vendedores en la operación.

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

Miércoles, 9 de octubre 2019

Como consecuencia de la simultánea compensación de determinados saldos adeudados por los Vendedores, los pagos a los mismos consistirán en la suma de 9.042.704 Euros, distribuido conforme al desglose acordado en los *Heads of Terms* en un 30% en efectivo y un 70% en acciones conforme al siguiente detalle:

- EUR 2.712.812 deberán ser satisfechos en efectivo en el plazo máximo de 90 días naturales siguientes a la fecha de cierre de la Operación, habiéndose satisfecho ya EUR 1.966.000; y
- EUR 6.329.892 han resultado satisfechos a la fecha de cierre de la Operación mediante la entrega de 3.164.946 acciones de QBT, valoradas a efectos de canje en EUR 2,00 por acción, procedentes de autocartera.

Por otro lado, en relación con el cierre de esta operación de integración de Rayet Construcción, S.A. en QBT, QBT comunicó que la cláusula 14 del contrato de compraventa prevé determinados compromisos de mantenimiento de las acciones de QBT entregadas a sus titulares como parte del precio de la citada compraventa, durante un plazo determinado de tiempo (*lock-up*).

. **ACCIONA (ANA)** anunció ayer que ha decidido aceptar la propuesta del Consejo de Administración de Nordex para suscribir de manera íntegra una ampliación del 10% del capital social del fabricante alemán de turbinas eólicas, mediante una colocación privada. La operación planteada por Nordex se ha realizado, conforme a la regulación alemana, al precio promedio de los últimos tres días de cotización de la compañía, EUR 10,21, lo que valora la transacción en EUR 99 millones.

ANA, accionista de referencia de Nordex, ha decidido aceptar la propuesta ante las sólidas perspectivas de crecimiento de la entidad y para fortalecer su balance en un entorno de mercado exigente. Con esta ampliación, se incrementará la participación de ANA en la compañía del 29,90% actual hasta el 36,27%, lo que –al superar el límite regulatorio del 30%– determina la obligación legal de formular una oferta pública de adquisición (OPA) al precio regulado que marca la normativa alemana –EUR 10,32, dato pendiente de confirmación oficial–, equivalente al promedio de cotización de los últimos tres meses. De confirmarse el mencionado precio, la operación (OPA) supondría para ANA una inversión de unos EUR 640 millones.

. Según avanzó el diario digital *elEconomista.es*, Tecnobit-Grupo Oesía se encuentra en un proceso de negociación avanzado con **DURO FELGUERA (MDF)** para la adquisición de su filial de cifrado Epicom, una operación que en caso de salir adelante supondrá una oportunidad para España de contar con una gran empresa de cifrado. Las negociaciones para unir las dos únicas compañías de cifrado que existen en España se encuentran bastante avanzadas, según el diario, y en menos de un mes se espera que Tecnobit-Grupo Oesía presente una oferta económica que satisfaga los intereses de MDF.

. **REPSOL (REP)** anunció ayer sus principales datos operativos provisionales para el 3T2019. La producción, que se mide en miles de barriles equivalentes de petróleo (kBEP), subió un 2,6% respecto al 2T2019 hasta los 712 kBEP. Norteamérica es la región en la que más subió la producción, un 10,7%, seguida del aumento del 6% en Latinoamérica y Caribe, que compensaron las caídas en las regiones de Asia y Rusia (-6,7%) y en Europa, África y Brasil (-5,6%).

En el negocio de "*downstream*" (refino), lo más destacable fue el incremento del 57,1% del indicador margen de refino en España respecto al 2T2019. Las estimaciones de REP se hicieron en un escenario en el que barril de Brent ha bajado un 10% en el 3T2019 respecto al 2T2019. El West Texas (WTI) también cayó, un 5,8% entre ambos trimestres. El tipo de cambio medio euro/dólar bajó un 0,9% mientras el algonquín medio (referencia para la zona de Boston) cayó un 8,7% entre el 3T2019 y el trimestre previo.

. El diario Expansión informa hoy de que la firma de inversión estadounidense Fidelity ha elevado en dos puntos porcentuales su participación en el accionariado de **PROSEGUR (PSG)**, hasta superar el 5%. El fondo mantiene 29,97 millones de títulos de PSG, valorados a precio de mercado en unos EUR 103 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)"