LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 17 de octubre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/10/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	16/10/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	932,77	935,94	3,17	0,34%
IBEX-35	9.356,1	9.386,7	30,6	0,33%
LATIBEX	4.921,50	4.874,30	-47,2	-0,96%
DOWJONES	27.024,80	27.001,98	-22,82	-0,08%
S&P 500	2.995,68	2.989,69	-5,99	-0,20%
NASDAQ Comp.	8.148,71	8.124,18	-24,52	-0,30%
VIX (Volatilidad)	13,54	13,68	0,14	1,03%
Nikkei	22.472,92	22.451,86	-21,06	-0,09%
Londres(FT100)	7.211,64	7.167,95	-43,69	-0,61%
Paris (CAC40)	5.702,05	5.696,90	-5,15	-0,09%
Frankfort (DAX)	12.629,79	12.670,11	40,32	0,32%
Euro Stoxx 50	3.598,65	3.599,25	0,60	0,02%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Octubre 2019	9.365,0	-21,70
Noviembre 2019	9.320,0	-66,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,56%	-3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,74%	=
USA 30Yr (Tir)	2,23%	-1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,39%	+4 p.b.
Euro Bund	171,61	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,44%	+2 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,21%	+3 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,25%	+3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	64	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,108
Yen/$	108,73
Euro/£	1,159

Materias Primas

Brent $/bbl	59,42
Oro $/ozt	1.485,10
Plata $/ozt	17,26
Cobre $/lbs	2,58
Níquel $/Tn	17.005

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,458
3 meses	-0,418
12 meses	-0,303

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.678,27
IGBM (EUR millones)	1.759,43
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.222,57
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.966,66

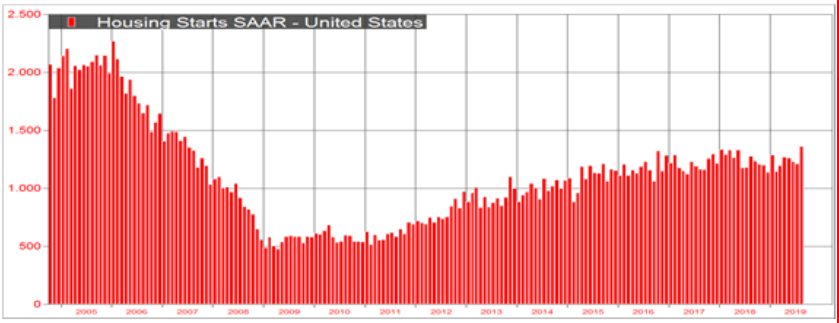
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,108

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,05	7,08	-0,03
B. SANTANDER	3,85	3,92	-0,07
BBVA	4,79	4,81	-0,01

Viviendas Iniciadas EEUU (miles) - 15 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Inicio de viviendas (sept): Est MoM: -3,2%; Est YoY: 1,320 M; ii) Permisos de construcción (sept): Est MoM: -5,3%; Est: 1,35 M
iii) Índice manufacturas Filadelfia (oct): Est: 7,6; iv) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 215.000
vi) Producción industrial (sept): Est MoM: -0,2%; vii) Producción manufacturas (oct): Est MoM: -0,3%
vii) Capacidad producción utilizada (oct): Est: 77,7%
Reino Unido: i) Vent minoristas (sep): Est MoM: .0,2%; Est YoY: 3,1%; ii) Vent minoristas sin carburantes (sep): Est MoM: .0,1%; Est YoY: 2,9%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Cellnex-octubre	9 x 31	11/10/2019 al 25/10/2019	Desembolso EUR 28,85

Comentario de Mercado *(algo menos de 6 minutos de lectura)*

La sesión de AYER en las bolsas europeas tuvo en las noticias que se iban publicando sobre las negociaciones del *brexit* su principal referencia. Así, tanto la libra esterlina como el sector bancario, uno de los que se viene mostrando más sensible al proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE), tras iniciar la sesión claramente a la baja, fueron recuperando terreno para

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

cerrar el día con significativos avances. Todo ello consecuencia de las noticias/rumores que se filtraban en referencia a la marcha de las negociaciones entre el Gobierno británico y los funcionarios de la UE.

En ese sentido, señalar que, si bien se esperaba que AYER se pudiera haber redactado ya un borrador del acuerdo que pudieran analizar y aprobar a partir de HOY los líderes de la UE, en la cumbre que van a celebrar, el "problema" de cómo encajar Irlanda del Norte en un Reino Unido dentro/fuera de la unión aduanera ha impedido, de momento, que el Gobierno británico dé su visto bueno al acuerdo ya que el primer ministro Johnson no contaría, por ahora, con los votos del partido unionista irlandés, la DUP, que sigue oponiéndose a los términos del mismo -Johnson requeriría de estos votos si quiere que el Parlamento pase el acuerdo-. Las negociaciones continuarán HOY por la mañana, con el objetivo de poder tener listo el mencionado borrador antes de que comience la cumbre de líderes de la UE -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle sobre cómo está la situación-.

En este contexto, los inversores optaron AYER por apostar por los sectores y valores que han venido siendo más penalizados en los últimos meses, como los bancos o los del sector del automóvil, que consideran que serán los más beneficiados si hay un acuerdo para una salida "ordenada" del Reino Unido de la UE, rotando sus posiciones desde los valores que mejor lo han hecho en lo que va de ejercicio. Esta rotación no provocó grandes cambios en los índices, que terminaron la sesión de forma mixta, y sin grandes variaciones. El Ibex-35, en el que el sector bancario tiene un elevado peso, fue uno de los que mejor se comportó AYER, obviando los inversores por el momento la "crisis" política en Cataluña.

En Wall Street, los principales índices se pasaron el día en negativo, cerrando la sesión con caídas moderadas. En esta ocasión los buenos resultados trimestrales publicados por las compañías, entre ellas varios bancos -como fue el caso del Bank of America- no pudieron arrastrar al alza al conjunto del mercado, con los inversores más preocupados por el repunte de las tensiones entre EEUU y China tras el apoyo explícito de los legisladores estadounidenses a los manifestantes prodemocracia de Hong Kong, así como por los nuevos síntomas que apoyan la tesis de que la economía estadounidense se está ralentizando. En ese sentido, la debilidad mostrada por las ventas minoristas en el mes de septiembre, debilidad que no tenemos claro que sea un cambio de tendencia -ver análisis en sección de Economía y Mercados-, y la publicación a última hora de la tarde del" Libro Beige" de la Reserva Federal (Fed), en el que los analistas de la institución apuntaron a una nueva ralentización del ritmo de crecimiento económico en la mayoría del país, volvieron a hacer saltar algunas alarmas entre los inversores. No obstante, y para los que prefieren ser "positivos", todo ello aumenta la probabilidad de que la Fed siga bajando sus tasas de interés de referencia en las próximas reuniones de su Comité Abierto de Mercado (FOMC).

HOY la atención de los inversores en las bolsas europeas la volverán a monopolizar las negociaciones para el *brexit*. Así, y como hemos comentado ya, se espera que a lo largo de la mañana el Reino Unido y la UE sean capaces de elaborar un borrador de acuerdo para que este pueda ser analizado en la cumbre de los líderes de la UE. Posteriormente, y siempre que haya acuerdo, para lo que los unionistas de la DUP deben dar su brazo a torcer, será el Parlamento británico el que, probablemente este sábado, dé su aprobación al mismo, algo que el primer ministro del Reino Unido, Johnson, parece no tener asegurado. Por tanto, y en el corto plazo, el

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

comportamiento de las bolsas europeas va a estar supeditado a si se alcanza o no un acuerdo para el *brexit*. Como viene siendo la norma últimamente, la evolución de la libra esterlina servirá de principal referencia para determinar las expectativas que maneja el mercado sobre el desenlace de este proceso. Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran planas o ligeramente a la baja.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Merlín Properties (MRL):** Día del Inversor; 2ª jornada;

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

- **Accor (AC-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **Casino (CO-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **Faurecia (EO-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **Pernod Ricard (RI-FR):** ventas e ingresos 1T2020;
- **Vivendi (VIV-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **zooplus (zo1-DE):** ventas e ingresos 3T2019;
- **Unilever (UNA-NL):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2019;
- **Tele2 (TEL2.B-SE):** resultados 3T2019;
- **Ericsson (ERIC.B-SE):** resultados 3T2019;
- **Telia (TELIA-SE):** resultados 3T2019;
- **BHP Group (BHP-GB):** ventas, ingresos 1T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **E*TRADE Financial (ETFC-US):** 3T2019;
- **Honeywell International (HON-US):** 3T2019;
- **Morgan Stanley (MS-US):** 3T2019;
- **Philip Morris International (PM-US):** 3T2019;

Economía y Mercados

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El diario británico *Times* informa de que **el partido unionista de Irlanda del Norte, el DUP, se opone a apoyar el acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE) (*brexit*) que propone el primer ministro Boris Johnson**. La líder del DUP, Arlene Foster, ha rechazado retirar sus objeciones sobre aspectos clave del acuerdo, dejando a Johnson muy poco tiempo antes de que se inicie hoy la cumbre de líderes de la UE.

Por su parte, el *Financial Times* destaca que los diplomáticos europeos se han mostrado esperanzados por alcanzar un acuerdo, aunque los Estados miembros quieren asegurarse de que el DUP está de acuerdo y que Johnson puede conseguir el respaldo a su acuerdo en el Parlamento. En ese sentido, se habría acordado una reunión extraordinaria en la Casa de los Comunes el próximo sábado para llevar a cabo una potencial votación de cualquier acuerdo alcanzado con la UE. No

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

obstante, el *Times* destacó que el líder del partido Laborista, Jeremy Corbyn, está preparando la realización de enmiendas para someter la propuesta de Johnson de *brexit* a un nuevo referéndum.

. Eurostat publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) de la Zona Euro, en su lectura final de septiembre, subió el 0,2% en relación a agosto y el 0,8% en tasa interanual (1,0% en agosto), tasa esta última revisada ligeramente a la baja respecto a la del 0,9% estimada inicialmente**. El consenso de analistas esperaba un incremento mensual del IPC en la Zona Euro del 0,2% y uno interanual del 0,9%. De esta forma la tasa de inflación de la Zona Euro se sitúa en el mes de septiembre a su nivel más bajo desde noviembre de 2016.

Por su parte, el subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de energía, alimentos, alcohol y tabaco subió el 0,4% en el mes en relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,0% (0,9% en septiembre), en línea tanto con su estimación preliminar como con lo esperado por los analistas. Si sólo se omiten los precios de la energía y de los alimentos frescos, el subyacente del IPC de la Zona Euro subió el 1,2% en tasa interanual (1,1% en agosto).

Destacar que en septiembre los precios de los productos industriales no energéticos subieron en tasa interanual el 0,2% (0,3% en agosto), mientras que los de los servicios lo hicieron el 1,5% (1,3% en agosto). A su vez, los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco subieron en tasa interanual en septiembre el 1,6% (2,1% en agosto), mientras que los de la energía bajaron el 1,8% (-0,6% en agosto).

Valoración: *el BCE sigue perdiendo su lucha contra la inflación en la Zona Euro, con los precios creciendo a tasas interanuales muy alejadas del objetivo de cerca del 2% establecido por la institución. De momento no atisbamos riesgos deflacionistas, aunque un escenario continuado de baja inflación se nos antoja muy factible.*

Por otro lado, Eurostat publicó ayer que **el superávit de la balanza comercial de la Eurozona, ajustado estacionalmente, subió en el mes de agosto hasta los EUR 20.300 millones desde los EUR 17.500 millones del mes precedente**. La cifra de agosto es la mayor en un mes en lo que va de ejercicio. Sin ajustar estacionalmente, el superávit comercial de la Eurozona se situó en los EUR 14.700 millones. El consenso de analistas esperaba un superávit de EUR 18.000 millones en el mes.

En términos ajustados estacionalmente las exportaciones aumentaron el 0,4% en el mes de agosto en relación a julio, hasta los EUR 194.800 millones, mientras que las importaciones bajaron el 1,2%, hasta los EUR 174.500 millones, su cifra más baja en lo que va de 2019.

Sin ajustar estacionalmente, las exportaciones bajaron en tasa interanual el 2,2% y las importaciones el 4,1%.

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió el 0,1% en el mes de septiembre en el Reino Unido en relación a agosto, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,7%**, tasa que estuvo en línea con la del mes precedente. Los analistas esperaban que el IPC subiera el 0,2% en el mes y que en tasa interanual la inflación se situara en el 1,8%.

Por su parte, **el subyacente del IPC, que excluye las partidas más volátiles como los precios de los alimentos frescos y de la energía, subió el 0,2% en el mes y el 1,7% en tasa interanual** (1,5% en agosto). Los analistas esperaban una tasa similar, del 1,7%.

Por su parte, **el índice de precios a la producción (IPP) bajó el 0,1% en el Reino Unido en septiembre en relación a octubre**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,2% (1,7% en agosto). En este caso los analistas esperaban un ligero aumento del IPP en el mes del 0,1%, y uno del 1,3% en tasa interanual.

Valoración: *entendemos que el Banco de Inglaterra (BoE) debe estar tranquilo con el comportamiento de la inflación en el Reino Unido, comportamiento que creemos les da libertad para adoptar las medidas que en materia de política monetaria consideren adecuadas en función del desenlace del brexit.*

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

Jueves, 17 de octubre 2019

- ## EEUU

. El secretario del Tesoro de EEUU, **Steven Mnuchin, dijo ayer que los negociadores comerciales de EEUU y China aún tienen trabajo para realizar en la fase 1 del acuerdo comercial**. Además, añadió que no han recibido invitación de China a los funcionarios estadounidenses para viajar a Pekín para una nueva ronda de negociaciones. El mandatario indicó también que el Gobierno de EEUU aún no ha tomado ninguna decisión sobre las tarifas del 15% planeadas sobre $ 156.000 millones de productos importados chinos, cuya implementación está prevista para el 15 de diciembre.

. **El Libro Beige de la Reserva Federal de octubre mostró que la economía de EEUU se expandió a un ritmo de ligero a moderado, aunque menor que el moderado del anterior informe**. Los distritos del sur y del oeste de EEUU fueron más optimistas que los del Medio Oeste y las Grandes Llanuras. Las manufacturas continuaron ralentizándose, aunque el gasto de los hogares se describió como sólido. Las ventas minoristas sin automóviles repuntaron de forma modesta.

Por su parte, las opiniones de las empresas mostraron que las expectativas de expansión económica continúan, aunque muchas han rebajado sus perspectivas para los próximos 6 a 12 meses. El empleo también aumentó ligeramente en un mercado laboral más rígido, mientras que los salarios subieron de forma modesta. Tanto las empresas minoristas como las manufactureras señalaron que los costes de los *inputs* se incrementaron, con algún impacto de las tarifas. El informe siguió a la reciente publicación de unos datos macro que mostraron un crecimiento más débil de las manufacturas y un gasto minorista.

. Según datos del Departamento de Comercio, **las ventas minoristas descendieron un 0,3% en el mes de septiembre en relación a agosto**. Esta es la primera caída de esta variable en un mes tras seis meses de alzas consecutivas. El crecimiento de las ventas minoristas en agosto fue revisado, por su parte, al alza desde un 0,4% a un 0,6%. Sin tener en cuenta la partida de automóviles, las ventas minoristas bajaron el 0,1% en septiembre. Si además se excluye la partida de combustibles para automóviles, las ventas minoristas se mantuvieron estables en el mes (0,0%). El consenso de analistas esperaba un incremento de las ventas minoristas en septiembre del 0,3% y uno de la misma variable excluyendo automóviles del 0,2%.

Cabe destacar que en el mes las ventas en los concesionarios de automóviles bajaron el 1% como consecuencia de los fuertes descuentos aplicados ya que en unidades estas ventas aumentaron. Además, en las estaciones de servicios las ventas bajaron en septiembre el 0,7% debido a los menores precios de las gasolinas.

Valoración: *a pesar de la debilidad de las cifras, no estamos seguros que ello suponga un cambio de tendencia en el crecimiento del consumo privado en EEUU. Así, varios factores jugaron en contra de la evolución de esta partida en septiembre, comenzando por una base de comparación superior en agosto y continuando por el descenso de los precios de los automóviles, consecuencia de ofertas puntuales, y de las gasolinas. Además, la huelga de los trabajadores de General Motors pudo condicionar mucho la evolución de esta partida en estados como Michigan y Ohio.*

No obstante, habrá que seguir muy de cerca el comportamiento de esta variable en los próximos meses ya que, hasta el momento, ha sido el principal impulsor del crecimiento económico en EEUU. En este sentido, señalar que esta variable supone dos terceras partes del PIB estadounidense.

Por otra parte, y también según datos del Departamento de Comercio, señalar que **los inventarios de negocios se mantuvieron estables en el mes de agosto en relación a julio**. Los analistas esperaban un repunte de los mismos en el mes analizado del 0,3% que fue lo que finalmente aumentaron en el mes de julio (dato revisado a la baja desde una estimación inicial de crecimiento del 0,4%).

. **El índice que evalúa el estado de la vivienda, que elabora la Asociación Nacional de Promotores de Vivienda** (*The National Association of Home Builders; NAHB*), **subió en el mes de octubre hasta los 71 puntos desde los 68 puntos del mes de septiembre**, lectura esta última que era la esperada por los analistas. La lectura de octubre es la más alta que alcanza este indicador desde comienzos del año pasado.

Valoración: *la reciente caída de los tipos de interés hipotecarios, que están directamente ligados a los tipos de interés de los bonos del Tesoro a largo plazo, está sirviendo de revitalizador para el mercado residencial estadounidenses, que pasó hace unos meses por una fase de debilidad.*

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

Jueves, 17 de octubre 2019

Noticias destacadas de Empresas

. **SOLARIA (SLR)** comunica que ha obtenido un Informe de Viabilidad de Acceso (IVA) favorable adicional vinculado al nudo de Trillo 400 kV, según el cual se amplía la potencia total a instalar con permiso de acceso hasta el valor de 626 MW. El Complejo Fotovoltaico Trillo de 626 MW será uno de los más grandes de Europa y representa aproximadamente el 20% del objetivo de los 3.325 MW que se ha marcado la compañía para 2023.

. **FLUIDRA (FDR)** prevé unas sinergias de ventas de EUR 60 millones y ha elevado las de costes en EUR 5 millones, hasta los EUR 40 millones, para el año 2022. La compañía publicó sus estimaciones de sinergias de ventas (las realizadas a través de los mismos canales de distribución) del Plan Estratégico 2022 en el marco de la cuarta edición de su Día del Inversor, una vez finalizado el proceso de integración con la empresa estadounidense Zodiac. FDR pretende alcanzar estos resultados con la introducción de una nueva gama de productos en el mercado norteamericano para ampliar su oferta para piscinas residenciales y prevé desarrollar una nueva línea de negocio en el mundo de las piscinas comerciales. En los mercados de Europa y el hemisferio sur, la multinacional española ve oportunidades para la venta cruzada y lanzará productos de Zodiac en países en los que a día de hoy no tiene presencia, con lo cual pretende ampliar su base de clientes. Según estas proyecciones de sinergias, FDR ha confirmado su objetivo de facturar EUR 1.700 millones y alcanzar un EBITDA de EUR 351 millones en 2022.

. Expansión informa hoy que la aerolínea de bajo coste Iberia Express (grupo **IAG**) incrementará un 9% sus plazas de avión al archipiélago canario esta temporada de invierno, que arrancará el último fin de semana de octubre y que viene marcada por la quiebra del tour-operador británico Thomas Cook. Además, Iberia Express tiene también intención de incrementar un 31% su volumen de asientos de avión con destino Baleares.

. El diario Expansión destaca hoy que **RED ELÉCTRICA (REE)** ha exigido el desarrollo de más redes como la interconexión con Francia, al dar a conocer un análisis por el cual estima en unos EUR 528 millones el ahorro logrado por la interconexión Santa Llogaia (Gerona) y Baixás (Rosellón).

Por otro lado, el diario Cinco Días destaca en su edición de hoy que el Consejo de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) tiene previsto aprobar hoy las circulares sobre la nueva retribución de las redes de distribución y transporte de electricidad, que han sido sometidas a la comisión de coordinación entre el Ministerio de Transición Ecológica y la CNMC. El organismo regulador ha aceptado las propuestas del Ministerio, entre las cuales se encuentra una tasa individual para digitalización y la renuncia a poner límites anuales de inversión. **ENDESA (ELE)**, **NATURGY (NTGY)**, **IBERDROLA (IBE)** y REE también habían solicitado estos cambios que la CNMV ha decidido incluir en las circulares. Aún quedan por resolverse las circulares más conflictivas: las de retribución del transporte y la distribución de gas, que implican un recorte del 40% y el 30%, respectivamente, hasta 2026. Según el diario, será más complicado consensuar este tema.

. **MÁSMÓVIL (MAS)** ha comunicado la colocación por parte de NS Servicios Especializados de Comunicación, S.L. (controlada por Gala Growth Properties) de un total de 5.147.025 acciones, representativas de un 3,91% del capital social de la sociedad. El importe de la operación ha ascendido a un efectivo total de EUR 113.697.782, equivalente a un precio de venta de EUR 22,09 por acción. Tras la venta referida anteriormente, NS Servicios Especializados de Comunicación, S.L. ha dejado de tener participación accionarial en MAS.

***Valoración**: las acciones de MAS cerraron ayer a EUR 23,5, por lo que la operación se ha realizado con un descuento del 6,0%. Como suele ser habitual tres este tipo de colocaciones, es probable que hoy el precio de la acción tienda a ajustarse al precio de colocación.*

"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)"