LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 23 de octubre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/10/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	22/10/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	938,29	936,77	-1,52	-0,16%
IBEX-35	9.402,3	9.380,2	-22,1	-0,24%
LATIBEX	4.897,30	5.000,40	103,1	2,11%
DOWJONES	26.827,64	26.788,10	-39,54	-0,15%
S&P 500	3.006,72	2.995,99	-10,73	-0,36%
NASDAQ Comp.	8.162,99	8.104,30	-58,69	-0,72%
VIX (Volatilidad)	14,00	14,46	0,46	3,29%
Nikkei	22.548,90	22.625,38	76,48	0,34%
Londres(FT100)	7.163,64	7.212,49	48,85	0,68%
Paris (CAC40)	5.648,35	5.657,69	9,34	0,17%
Frankfort (DAX)	12.747,96	12.754,69	6,73	0,05%
Euro Stoxx 50	3.600,08	3.604,82	4,74	0,13%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Noviembre 2019	9.333,0	-47,20
Diciembre 2019	9.268,0	-112,20

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,59%	-1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,77%	-2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,25%	-3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,38%	-3 p.b.
Euro Bund	171,81	0,01
España 3Yr (Tir)	-0,40%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,22%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,25%	-3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	63	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,112
Yen/$	108,36
Euro/£	1,160

Materias Primas

Brent $/bbl	59,70
Oro $/ozt	1.485,35
Plata $/ozt	17,63
Cobre $/lbs	2,63
Níquel $/Tn	16.025

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,438
3 meses	-0,408
12 meses	-0,294

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	3.318,67
IGBM (EUR millones)	3.396,53
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.523,89
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.344,90

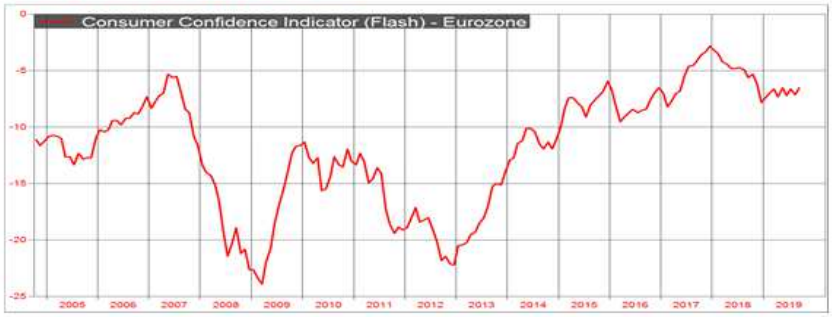
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,112

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,14	7,15	-0,01
B. SANTANDER	3,92	3,97	-0,04
BBVA	4,87	4,89	-0,01

Confianza Consumidor Zona Euro - 15 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipoteca MBA (semana): Est: n.d.; ii) Índice precios vivienda (agosto): Est MoM: 0,3%

Francia: i) Confianza empresarial (octubre): Est. 106; ii) Confianza manufacturas (octubre): Est: 105

iii) Panorma productivo (octubre): Est: 5

Zona Euro: Confianza consumidor (octubre; preliminar): Est: -6,8

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 *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta y sin grandes variaciones respecto al día precedente, tras pasarse la jornada moviéndose en un estrecho intervalo de precios. Como esperábamos que ocurriera, un día más el *brexit* y sus derivadas monopolizaron la atención de unos inversores que actuaron AYER con mucha prudencia en vista de las dudas que existían sobre la aprobación del plan para la salida del Reino Unido de la Unión

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

Miércoles, 23 de octubre 2019

Europea acordado por el primer ministro británico Johnson y los líderes de la región. Además, y antes del cierre de la jornada, se puso en duda que los parlamentarios británicos fueran a dar su visto bueno a la agenda de tres días propuesta por Johnson para ajustar la legislación británica al plan de salida negociado.

Y así fue. En una primera votación, ya con las bolsas europeas cerradas, los miembros del Parlamento británico aprobaron con cierta holgura el "plan Johnson" para el *brexit*. En este sentido, señalar que finalmente un plan para la salida ordenada del país acordado con la UE alcanzó el visto bueno de la Casa de los Comunes, lo que consideramos un paso en la buena dirección. Sin embargo, y como desarrollamos en detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, los parlamentarios británicos votaron en contra de la mencionada agenda de tres días propuesta por Johnson, lo que, a día de HOY, hace casi imposible que se pueda proceder al *brexit* en la fecha del 31 de octubre. Ahora esperamos que los líderes de la UE aceptarán la petición realizada a regañadientes por Johnson para postponer la fecha del *brexit*. No obstante, es posible que el primer ministro británico, en vista de que su agenda ha sido rechazada, opte por convocar elecciones generales -se habla ya de la fecha del 28 de noviembre-, para intentar así asegurarse la mayoría absoluta de la que actualmente carece. Como es sabido, y la anterior primera ministra británica Theresa May tiene experiencia en ello, las elecciones "las carga el diablo", por lo que la estrategia de Johnson podría no salirle bien, lo que complicaría aún más el escenario político en el Reino Unido y el proceso del *brexit*.

Este nuevo y complejo escenario, aunque más positivo que el de un hipotético *brexit* sin acuerdo, no creemos que guste en exceso a los inversores, ya que la incertidumbre que lleva meses generando este tema no desaparece por completo.

En Wall Street, sin embargo, este tema preocupa relativamente poco, con los inversores más centrados en estos momentos en los resultados trimestrales que están publicando las compañías. En ese sentido, decir que AYER hubo un poco de todo, con empresas como Procter & Gamble o United Technologies dando la de cal y McDonald's y, ya tras el cierre del mercado, Texas Instruments, la de arena. En ese sentido, señalar que hasta el momento la temporada está siendo positiva en su conjunto, pero han sido los valores con las expectativas más bajas, los financieros y los industriales, los que han publicado sus cifras. Ahora comienza el turno de los tecnológicos y, como pudimos comprobar AYER al ser este el sector más castigado durante la sesión -aunque todos los índices cerraron en negativo, cerca de sus mínimos del día, el Nasdaq Composite, en el que los valores de este sector tienen un elevado peso, fue el que peor se comportó-, los inversores temen que este tipo de valores no cumplan con las elevadas expectativas de resultados que para ellos manejan los analistas. Las cifras de Texas Instruments, que no alcanzaron lo esperado por el consenso, y su revisión a la baja de expectativas, parecen darles la razón -las acciones de esta tecnológica cayeron el 10% en operaciones fuera de hora tras publicar sus resultados-.

HOY esperamos que las bolsas europeas comiencen a la baja, penalizadas por la incertidumbre de qué es lo que va a pasar finalmente en el Reino Unido: ¿Habrá o no *brexit*? -todo parece indicar que sí; ¿cuándo será? -en estos momentos es la gran incógnita; ¿podrá Johnson convocar elecciones y las ganará? -otra gran incógnita; ¿qué pasará si las pierde? -podría no haber *brexit*. Este es un escenario que no gusta a los inversores ya que mantiene elevado el grado de incertidumbre, algo que por sistema este colectivo detesta.

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

Miércoles, 23 de octubre 2019

Por los demás, señalar que en la agenda macro del día destaca la publicación en la Zona Euro de la lectura preliminar de octubre del índice de confianza de los consumidores, indicador de relativa importancia que parece haberse estabilizado en los últimos meses.

En lo que hace referencia a la agenda empresarial, comentar que el número de compañías que publican sus cifras de ventas y de resultados trimestrales en Europa es elevado, destacando entre ellas Daimler y Peugeot, ambas pertenecientes a uno de los sectores más castigados por los inversores en los últimos 12 meses. En Wall Street, por su parte, compañías industriales de la relevancia de Caterpillar, Ford, Tesla y Boeing darán a conocer también sus resultados HOY. No obstante, serán las cifras de tecnológicas como Lam Research, Pay Pal o Microsoft las que más atención concentrarán, ya que son las que más potencial tienen de defraudar, al mantener los analistas expectativas de resultados más exigentes para las mismas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **Peugeot (UG-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **TechnipFMC (FTI-FR):** resultados 3T2019;
- **Daimler (DAI-DE):** resultados 3T2019;
- **Akzo Nobel (AKZA-NL):** resultados 3T2019;
- **Heineken Holding (HEIO-NL):** ventas, ingresos y resultados operativos 3T2019;
- **Heineken (HEIA-NL):** ventas, ingresos y resultados operativos 3T2019;
- **Telenor (TEL-NO):** resultados 3T2019;
- **Jeronimo Martins (JMT-PT):** resultados 3T2019;
- **ABB (ABBN-CH):** resultados 3T2019;
- **Antofagasta (ANTO-GB):** ventas, ingresos y resultados operativos 3T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Caterpillar (CAT-US):** 3T2019;
- **eBay (EBAY-US):** 3T2019;
- **Eli Lilly & Co (LLY-US):** 3T2019;
- **Ford Motor (F-US):** 3T2019;
- **Freeport-McMoRan (FCX-US):** 3T2019;
- **Lam Research (LRCX-US):** 1T2020;
- **Microsoft (MSFT-US):** 1T2019;
- **Morningstar (MORN-US):** 3T2019;
- **Nasdaq (NDAQ-US):** 3T2019;
- **PayPal (PYPL-US):** 3T2019;
- **ServiceNow (NOW-US):** 3T2019;
- **Tesla (TSLA-US):** 3T2019;
- **Boeing (BA-US):** 3T2019;

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

Miércoles, 23 de octubre 2019

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según Aduanas, dependiente del Ministerio de Hacienda, las exportaciones españolas de mercancías se incrementaron un 1,1% en 8M2019 en tasa interanual, hasta los EUR 192.131 millones, lo que representa su mayor importe de la historia en este periodo de tiempo. Las importaciones, por su parte, aumentaron un 1,2%, hasta los EUR 213.314 millones. **De esta forma, el déficit de la balanza comercial en 8M2019 fue de EUR 21.183 millones**. A su vez, la tasa de cobertura (exportaciones sobre importaciones) se situó en el 90,1%, tasa similar a la alcanzada en 8M2018.

En el mes de agosto estanco, las exportaciones españolas de mercancías descendieron el 6,2% en tasa interanual, hasta los EUR 19.436 millones. Destacar que las exportaciones destinadas a la Zona Euro y a la Unión Europea (62,9% del total) descendieron respectivamente el 5,8% y el 7,7%. Por su parte, las importaciones descendieron un 1,5% en términos interanuales en agosto, hasta los EUR 23.421 millones. De esta forma, **el déficit de la balanza comercial se elevó a EUR 3.985 millones, mientras que la tasa de cobertura se situó en el 83,0%**. Corregidos los efectos estacionales y de calendario, en agosto las exportaciones disminuyeron un 3,6% interanual y las importaciones crecieron un 1,4%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El diario británico *Telegraph* informa de que el primer ministro Boris Johnson ha situado a Reino Unido en el camino electoral, al señalar ayer martes tras las votaciones que desechará sus planes para la salida del bloque comunitario (*brexit*) y convocará elecciones para el 28 de noviembre**. La primera votación permitió a los parlamentarios aprobar el acuerdo alcanzado por Johnson con la Comisión Europea (CE), con un resultado de 329 votos a favor y 299 votos en contra. Destacar que, en la misma, Johnson obtuvo el apoyo de 19 parlamentarios Laboristas, partido de la oposición. La segunda votación, en la que el Gobierno de Johnson quería acelerar el calendario para que la salida (*brexit*) se llevara a cabo el 31 de octubre, fue rechazada por 308 votos a favor y 322 votos en contra.

El presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk dijo que podría recomendar una extensión del *brexit* hasta el 31 de enero. El primer ministro británico Boris Johnson dijo que no aceptaría un retraso de tres meses, y afirmó que estaba interrumpiendo la legislación, mientras los líderes de la Unión Europea (UE) decidían si autorizaban una extensión y por cuánto tiempo. Johnson señaló que estaba abierto a una breve extensión de 10 días para que el Parlamento aprobara el acuerdo, aunque la sugerencia de Tusk pareció acabar con esas pretensiones.

• EEUU

. Según datos de la Asociación Nacional de Promotores de Vivienda (National Association of Realtors; NAR), **las ventas de viviendas de segunda mano descendieron el 2,2% en el mes de septiembre en relación a agosto, hasta una cifra anualizada de 5,38 millones de unidades**. El consenso de analistas esperaba una cifra algo superior, de 5,45 millones. Destacar que la media de esta variable de los últimos tres meses sube un 0,6%, hasta una cifra anualizada de 5,433 millones de unidades, lo que supone su mejor lectura desde mayo de 2018. En tasa interanual, las ventas de viviendas de segunda mano subieron en septiembre el 3,9%, lo que supone su mayor alza desde marzo de 2017.

Los precios de este tipo de vivienda subieron el 5,9% en septiembre en términos interanuales, hasta los $ 272.100, lo que supone su mayor alza desde enero de 2018. Esta alza en los precios fue debido a la falta de oferta. Así, el inventario de viviendas de segunda mano a la venta se mantuvo estable en relación a agosto en los 1,83 millones de unidades, aunque en términos interanuales bajó un 2,7%. Al ritmo actual de venta los inventarios se agotarían en 4,1 meses frente a los 4,4 meses de septiembre de 2018.

Valoración: *los bajos tipos de interés hipotecarios están animando a los compradores de vivienda. El mayor problema al que se enfrenta el sector es la falta de oferta, lo que está provocando un nuevo repunte de los precios. En las últimas semanas las acciones de las promotoras de viviendas lo están haciendo bastante bien por este motivo en las bolsas*

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

estadounidenses. Un ejemplo de ello sería Lennar Corporation (LEN-US), valor que creemos sería interesante comenzar a seguir de cerca.

. **El índice de manufacturas de Richmond, que elabora la Reserva Federal local, sorprendió al alza ayer al subir en octubre hasta los 8 puntos desde los -9 puntos de septiembre**. Los analistas esperaban una lectura muy inferior, de -7 puntos. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Cabe destacar la mejora en el mes de varios de sus componentes más importantes: así, el subíndice de envíos subió en octubre hasta los 4 puntos desde los -14 puntos de septiembre; el de nuevos pedidos subió hasta los 7 puntos también desde los -14 puntos del mes precedente; y el de empleo hasta los 13 puntos desde los 3 puntos de septiembre.

- ## PETRÓLEO

. La agencia *Reuters* informó ayer de que **la OPEP y sus aliados estarían dispuestos a considerar nuevos recortes de producción, en la reunión que mantendrán en Viena el próximo 6 de diciembre**. La medida sería una respuesta a la preocupación sobre la ralentización del crecimiento global de 2020, que ha pesado últimamente en el mercado del petróleo.

El artículo destacó, no obstante que el líder *de facto* de la OPEP, Arabia Saudí, quiere enfocarse primero en el cumplimiento total por parte de los países miembros, ya que tanto Nigeria como Irak están produciendo por encima de sus cuotas. Además, otras fuentes sugirieron que otros países no recortarán más la producción si estos países mantienen su incumplimiento, y añadieron que la discusión sobre nuevos recortes podría empezar en la reunión ministerial conjunta del comité de monitorización (JMMC).

Noticias destacadas de Empresas

. En su conferencia de resultados de ayer, los gestores de **ENAGÁS (ENG)** destacaron los siguientes factores:

- **Resultados**: los resultados (resumidos en Comentario Diario de ayer) están mejor de lo esperado en 9M2019 y reiteran las guías (*guidance*) establecidas por la propia ENG para el ejercicio 2019, impulsados por el fuerte aumento de la demanda de gas (+16,9% interanual) y por el incremento de resultados de las participadas (29,5% del beneficio total), principalmente Tallgrass y Desfa.

- **Proyectos**:

  - TransAdriatic Pipeline (TAP): el grado de avance del proyecto es del 89,3%, ha obtenido los permisos en Italia y sólo queda el del tendido de la tubería *offshore*. Se espera iniciar el comisionado con gas en Grecia y Albania en 4T2019. La puesta en operación comercial será en 2020.

  - Gasoducto Sur Peruano (GSP): El Tribunal arbitral ya está constituido. ENG espera que el laudo que culmine el procedimiento arbitral se emita en 2022.

- **Demanda**: ENG espera una demanda al cierre de 2019 del +14,4% interanual, gracias a la ocupación del hueco térmico del carbón y a los bajos precios del gas natural.

- **Regulación**: ENG ha presentado sus alegaciones sobre los recortes retributivos de las Circulares de transporte y regasificación ante la CNMC y se espera que el Pleno de este organismo las estudie, analice y las debata próximamente. Además, ENG ha conseguido personarse ante el Consejo de Estado, lo que le permitirá acceder al expediente completo, y conocer la situación actual del proceso. Aunque la opinión del Consejo de Estado no es vinculante, siempre ha sido tenida en cuenta por el Ministerio de Industria, anterior organismo regulador. La CNMC mantiene su calendario de publicar las Circulares definitivas antes del 31 de diciembre.

- **Renovables**: ENG anunció que ha aprobado la creación de una nueva sociedad (Enagas renovable) para invertir en proyectos relacionados con los gases renovables (hidrógeno y biogás-biometano).

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

Miércoles, 23 de octubre 2019

. En relación con la noticia aparecida ayer en prensa, **OHL** informó que Grupo Villar Mir, S.A. (GVM) y la sociedad están manteniendo conversaciones con la familia Amodio para la realización de una posible operación de entrada por Amodio en el capital social de OHL como apoyo al plan de negocio de ésta mediante la suscripción por Amodio de un aumento de capital no superior al 20% del capital presente, con exclusión del derecho de suscripción preferente, combinada con la venta por GVM de parte de su participación en OHL en interés de la sociedad y sus accionistas.

La ampliación de capital deberá ser sometida, en su caso, a la aprobación de una Junta General de Accionistas. La operación no implica adquisición de control por la familia Amodio que, en ningún caso, alcanzará el 30% de los derechos de voto de OHL. No existe a esta fecha acuerdo vinculante entre las partes.

. El portal digital *Capital Bolsa.com* informó ayer de que la agencia de calificaciones crediticias Fitch Ratings revisó la perspectiva de **AIRBUS (AIR)** al alza a "positiva" y reafirmó el *rating* en "A-".

. El diario Expansión informa hoy de que la promotora **QUABIT (QBT)** ha puesto en marcha una nueva división para la gestión de cooperativas, dentro de su búsqueda de nuevas vías de negocio. El objetivo de esta nueva división es alcanzar velocidad de crucero en dos o tres años, con unas 500 viviendas anuales en cartera y una facturación en torno a los EUR 175 millones. Para la ubicación de las cooperativas, QBT está buscando suelos en la zona de Madrid y centro de España, incluyendo todo el Corredor del Henares hasta Guadalajara.

. La Junta General de Accionistas de **DIA** aprobó ayer la operación acordeón propuesta por el Consejo de Administración, con el objeto de compensar las pérdidas obtenidas y dotarla de los fondos necesarios para seguir adelante. Así, DIA obtuvo la autorización para ampliar capital por importe de EUR 605,5 millones en dos tramos.

. Expansión destaca en su edición de hoy que Artisan Partners, el mayor inversor de **BANKIA (BKIA)** tras el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (Frob), está promoviendo la integración del banco dentro del gigante holandés ING, del que también es accionista significativo. Su objetivo es evitar una posible fusión con **SABADELL (SAB)**, un emparejamiento con el que lleva especulando el mercado desde hace meses, y que es algo que según Artisan Partners destruiría valor para los accionistas.

. En respuesta a rumores especulativos respecto a una posible transacción, **MASMOVIL (MAS)** informa de que no está inmerso en ningún proceso de adquisición, fusión o cualquier otro tipo de transacción corporativa con Vodafone España.

"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)"