LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 24 de octubre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

24/10/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	23/10/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	936,77	937,92	1,15	0,12%
IBEX-35	9.380,2	9.385,0	4,8	0,05%
LATIBEX	5.000,40	5.008,50	8,1	0,16%
DOWJONES	26.788,10	26.833,95	45,85	0,17%
S&P 500	2.995,99	3.004,52	8,53	0,28%
NASDAQ Comp.	8.104,30	8.119,79	15,50	0,19%
VIX (Volatilidad)	14,46	14,01	-0,45	-3,11%
Nikkei	22.625,38	22.750,60	125,22	0,55%
Londres(FT100)	7.212,49	7.260,74	48,25	0,67%
Paris (CAC40)	5.657,69	5.653,44	-4,25	-0,08%
Frankfort (DAX)	12.754,69	12.798,19	43,50	0,34%
Euro Stoxx 50	3.604,82	3.606,89	2,07	0,06%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Noviembre 2019	9.340,0	-45,00
Diciembre 2019	9.264,0	-121,00

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,58%	-1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,76%	-1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,25%	=
Alemania 10Yr (Tir)	-0,40%	-2 p.b.
Euro Bund	171,48	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,40%	=
España 5Yr (Tir)	-0,20%	+2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,25%	=
Diferencial España vs. Alemania	65	+2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,114
Yen/$	108,60
Euro/£	1,159

Materias Primas

Brent $/bbl	61,17
Oro $/ozt	1.494,45
Plata $/ozt	17,54
Cobre $/lbs	2,62
Níquel $/Tn	16.395

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,448
3 meses	-0,410
12 meses	-0,294

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	3.056,69
IGBM (EUR millones)	3.127,64
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.392,87
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.179,20

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,114

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,22	7,22	0,01
B. SANTANDER	3,94	3,99	-0,04
BBVA	4,92	4,91	0,01

Tipo de interés referencia Zona Euro - 20 años

Fuente: BCE; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ped. bienes duraderos (sep; prel): Est MoM: .0,7%; Est YoY: -0,2%; ii) Vtas nuevas viviendas (sep): Est MoM: -1,6%; Est: 702.000
iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 215.000; iv) Ind. Manufacturas Kansas (octubre): Est: -4
v) PMI manufacturas (oct; prel): Est: 50,9; vi) PMI servicios (oct; prel): Est: 51,0

Francia: i) PMI manufacturas (oct; prel): Est: 50,2; ii) PMI servicios (oct; prel): Est: 51,6; iii) PMI compuesto (oct; prel): Est: 51,0

Alemania: i) PMI manufacturas (oct; prel): Est: 42,0; ii) PMI servicios (oct; prel): Est: 52,0; iii) PMI compuesto (oct; prel): Est: 48,8

Zona Euro: i) PMI manufacturas (oct; prel): Est: 46,0; ii) PMI servicios (oct; prel): Est: 51,9; iii) PMI compuesto (oct; prel): Est: 50,3
iv) Consejo Gobierno BCE: Est tipo refi: 0,0%; Est tipo marginal crédito: 0,25%; Est tipo depósito: -0,50%

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, en una sesión en la que los inversores trataron de digerir los últimos acontecimientos en relación al *brexit*, acontecimientos que a día de hoy siguen planteando muchas incógnitas, como

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

luego analizaremos. Por lo demás, señalar que en general las compañías que fueron dando a conocer sus cifras trimestrales recibieron el beneplácito de los inversores, con excepciones puntuales como la holandesa Heineken, cuyos datos operativos correspondientes al 3T2019 no fueron bien recibidos por los inversores, lo que provocó una caída del 2,7% de sus acciones.

Por sectores, cabe destacar el buen comportamiento de dos de los más castigados en lo que va de ejercicio: el de las materias primas minerales, que sigue animado tras el acercamiento comercial entre EEUU y China, y el del petróleo, que siguió AYER la estela del precio de esta materia prima, el cual repuntó con fuerza a última hora de la sesión tras conocerse que los inventarios estadounidenses de crudo habían descendido inesperadamente la semana pasada.

En el ámbito macroeconómico, señalar que la publicación de la lectura preliminar de octubre del índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro defraudó las expectativas de los analistas, situándose a su nivel más bajo en lo que va de ejercicio, algo que entendemos que es lógico si nos atenemos al complejo escenario político y económico por el que atraviesan algunos importantes países de la región y a la incertidumbre que sigue generando el proceso del *brexit* entre empresas y consumidores de la misma.

En este sentido, destacar que AYER el primer ministro británico, Johnson, se reunió con el líder de la oposición, el laborista Corbyn, para intentar acercar posturas sobre los pasos a seguir a partir de ahora para proceder a la salida de forma ordenada del Reino Unido de la Unión Europea (UE). La reunión no dio los frutos esperados, por lo que Johnson tendrá que proceder sin el apoyo del mayor partido de la oposición. Señalar que Johnson insiste en cumplir la fecha establecida para el *brexit* del 31 de octubre, algo que se nos antoja imposible. Los escenarios que se barajan ahora dependen de lo que decidan los líderes de la UE: si otorgar una nueva prórroga de tres meses, hasta finales de enero o, como parece que quiere el Gobierno francés, una más corta, hasta el 15 de noviembre. En función de ello, Johnson diseñará su estrategia, que puede incluir la convocatoria de elecciones generales antes del definitivo *brexit*. Por tanto, y hasta dentro de unos días, continuará la incertidumbre respecto al desenlace de esta “historia interminable”.

Centrándonos en la sesión de AYER en Wall Street, decir que los índices cerraron el día al alza, muy cerca de sus niveles más altos de la jornada. En este mercado fue la batería de resultados empresariales que se fue conociendo la que centró la atención de los inversores. En este sentido, señalar que AYER hubo un poco de todo, con compañías que se quedaron por debajo de lo esperado y otras que superaron las estimaciones de los analistas. La reacción de las acciones de las compañías no siempre estuvo en línea con las cifras presentadas y con lo que sería razonable esperar, como ocurrió en los casos de Caterpillar o Boeing, cuyas cifras defraudaron, mientras que sus acciones cerraron la jornada al alza. Quizás el mercado era más pesimista que los analistas y por ello “celebró” los resultados de ambas empresas. Por sectores, y al igual que ocurrió en Europa, fueron el de los materiales y el del petróleo los que mejor se comportaron.

HOY la sesión se presenta intensa, tanto en el ámbito empresarial, con un gran número de compañías europeas y estadounidenses dando a conocer sus cifras trimestrales -ver sección de Eventos de Empresas, a continuación-, como en el macroeconómico, con una agenda en la que destacan la publicación de las lecturas preliminares de octubre de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios de Alemania, Francia, Zona Euro y

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

Jueves, 24 de octubre 2019

EEUU y, sobre todo, la reunión del Consejo de Gobierno del BCE, la última con el italiano Draghi de presidente. Aunque no se espera ningún nuevo anuncio en materia de política monetaria, sí es factible que Draghi aproveche su última rueda de prensa al frente del BCE para defender su legado ante las fuertes críticas que siguen surgiendo a sus políticas monetarias no convencionales, especialmente desde Alemania.

Para empezar, esperamos que los índices europeos abran HOY ligeramente al alza, en línea con el comportamiento de AYER de Wall Street y esta madrugada de las bolsas asiáticas. Especial atención al sector del automóvil, después de que el secretario de Comercio estadounidense, Ross, descartara AYER que su país fuera a utilizar las tarifas al sector como arma contra la UE en el proceso de negociación comercial en el que están inmersas ambas regiones. Además, HOY dan a conocer cifras de resultados y ventas algunos pesos pesados del mismo como la alemana Daimler o la francesa Michelin.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Atresmedia (A3M):** resultados 9M2019; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Renta Corporación (REN):** resultados 9M2019;
- **Coca-Cola European Partners (CCE):** resultados 9M2019;
- **Viscofan (VIS):** resultados 9M2019;

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

- **Galapagos (GLPG-BE):** resultados 3T2019;
- **ATOS (ATO-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **Michelin (ML-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **Capgemini (CAP-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **STMicroelectronics (STM-FR):** resultados 3T2019;
- **Hermes International (RMS-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **Kering (KER-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **Schneider Electric (SU-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **Valeo (FR-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **VINCI (DG-FR):** ventas e ingresos 3T2019;
- **BASF (BAS-DE):** resultados 3T2019;
- **PUMA (PUM-DE):** resultados 3T2019;
- **Eni (ENI-IT):** resultados 3T2019;
- **Moncler (MONC-IT):** ventas e ingresos 3T2019;
- **Saipem (SPM-IT):** resultados 3T2019;
- **Argenx (ARGX-BE):** resultados 3T2019;
- **AstraZeneca (AZN-GB):** resultados 3T2019;
- **Royal Bank of Scotland (RBS-GB):** resultados 3T2019;

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

Jueves, 24 de octubre 2019

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **3M (MMM-US):** 3T2019;
- **Amazon.com (AMZN-US):** 3T2019;
- **American Airlines (AAL-US):** 3T2019;
- **Comcast (CMCSA-US):** 3T2019;
- **Gilead (GILD-US):** 3T2019;
- **Intel (INTC-US):** 3T2019;
- **Southwest Airlines (LUV-US):** 3T2019;
- **Twitter (TWTR-US):** 3T2019;
- **Visa (V-US):** 4T2019;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El *Financial Times* informó ayer de que el presidente del Consejo Europeo, **Donald Tusk, habló con los líderes europeos sobre la posibilidad de autorizar un aplazamiento de tres meses al proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE) (*brexit*)**, mientras se deja la puerta abierta para una salida más temprana, en caso de estar preparados. Irlanda y Alemania mostraron abiertos a dicho aplazamiento hasta el 31 de enero. No obstante, aún hay dudas sobre la postura francesa, ya que su presidente, Macron, insistió en un aplazamiento más breve, hasta el 15 de noviembre. Se espera que la UE adopte una decisión común mañana viernes.

. Según dio a conocer ayer la Comisión Europea (CE), **la lectura preliminar del mes de octubre del índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro bajó hasta los -7,6 puntos desde los -6,5 puntos de finales de septiembre**. El consenso de analistas esperaba una lectura algo más positiva de -6,8 puntos. Esta lectura del índice es la más baja desde el pasado mes de diciembre.

Valoración: *el índice ha fluctuado durante 2019 en apenas 1,1 puntos, lo que sugiere que en lo que va de ejercicio el nivel de confianza de los consumidores en la región del euro se ha mantenido bastante estable. En ese sentido, destacar que la lectura media de esta variable a largo plazo es sensiblemente inferior a la lectura preliminar de octubre, al situarse en los -10,7 puntos.*

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice de confianza del sector de las manufacturas bajó en el mes de octubre hasta los 99 puntos desde los 102 puntos de septiembre**, lo que sitúa el indicador por primera vez desde marzo de 2015 por debajo de su media móvil a largo plazo, situada en los 100 puntos. Los analistas esperaban que el índice se mantuviera sin cambios en los 102 puntos.

Por su parte, este mismo indicador, pero del sector servicios se situó en los 106 puntos en octubre, mientras que el del sector de distribución minorista lo hizo en los 105 puntos y el de la construcción en los 112 puntos, todos ellos muy por encima de su media a largo plazo de 100 puntos.

De esta forma **el índice de confianza empresarial de Francia se situó en octubre en los 105 puntos frente a los 106 puntos de septiembre**. Los analistas esperaban que no experimentara cambios en el mes analizado.

• EEUU

. El *Financial Times* citó comentarios realizados por el secretario de Comercio de EEUU, **Wilbur Ross, que dijo que el presidente de EEUU, Donald Trump, podría elegir algún otro tipo de negociación para lidiar con la conclusión de su Gobierno de que las importaciones europeas de automoción son una amenaza para la seguridad nacional**. Estos comentarios son previos a la fecha límite de mediados de noviembre establecida para que Trump decida si continúa

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

adelante con la imposición de tarifas al sector del automóvil. Ross dijo que la amenaza de la imposición de tarifas ya ha obtenido el efecto deseado al impulsar nuevas inversiones en el sector del automóvil estadounidense.

En relación al conflicto comercial entre EEUU y China, Ross destacó que Trump podría cerrar la fase inicial del acuerdo con el presidente chino Xi en la Cumbre de la APEC en Chile a finales de este mes. Así, indicó que las probabilidades de que se firme dicho acuerdo son mejores que un 50%.

. **El índice de precios de la vivienda, que elabora *the Federal Housing Finance Agency (FHFA)*, subió el 0,2% en el mes de agosto en relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,6% frente al 5% que lo había hecho en julio**. La tasa interanual de agosto de este índice fue la más baja desde el mes de octubre de 2014. El consenso de analistas esperaba un aumento en el mes de este índice de precios de la vivienda algo superior al real, del 0,3%.

. Según datos de la Administración de Información de la Energía (EIA), **los inventarios de petróleo descendieron en 1,7 millones de barriles en la semana del 18 de octubre, hasta los 433,2 millones de barriles (+2,5% en tasa interanual)**. Por su parte, los inventarios de gasolinas bajaron en la misma semana en 3,1 millones de barriles, hasta los 223,1 millones (-2,7% en tasa interanual), mientras que los de productos destilados lo hicieron en 2,7 millones de barriles, hasta los 120,8 millones (-7,4% en tasa interanual).

- ## PETRÓLEO

. En relación a la noticia publicada ayer por la agencia *Reuters*, en referencia a un nuevo acuerdo entre la OPEP y sus aliados no OPEP, la conocida como OPEP+, para rebajar nuevamente la producción de crudo, **el ministro de Energía de Rusia, Novak, dijo ayer que no ha habido ninguna propuesta oficial al respecto y que los miembros del grupo deben cumplir antes con los objetivos de recortes que les han sido asignados**.

Valoración: *estas declaraciones sirvieron para moderar algo la euforia que entre los inversores del sector había causado el articulo de Reuters. De esta forma el precio del crudo cedió gran parte de lo ganado el día precedente -posteriormente giraría al alza, impulsado por la inesperada caída de los inventarios de crudo en EEUU la pasada semana-. Vemos complicado que la OPEP+ se decante por un nuevo recorte de la producción siempre y cuando los países firmantes no cumplan con sus deberes ya que ni Arabia Saudita ni Rusia, los mayores productores del grupo, parecen dispuestos a seguir sacrificándose por países que incumplen los compromisos adquiridos.*

- ## JAPÓN

. **El índice adelantado de actividad compuesto, PMI compuesto, de Japón cayó en octubre hasta los 49,8 puntos desde los 51,5 puntos del mes anterior**, marcando la primera lectura en territorio de contracción desde septiembre de 2016. El principal factor fue la caída del índice adelantado de actividad del sector servicios, PMI servicios, hasta 50,3 puntos en octubre, desde los 52,8 puntos de septiembre, mientras que el índice adelantado de manufacturas, PMI manufacturas, ahondó en su caída hasta los 48,5 puntos, desde los 48,9 puntos de septiembre, en lo que es su lectura más baja desde junio de 2016.

La producción manufacturera, los pedidos agregados y los pedidos de exportación se mantuvieron en contracción. El informe destacó que la debilidad generalizada de la economía era ampliamente esperada, debido a la subida de impuestos al consumo, aunque también se agravó por el tifón que impactó en parte del país.

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

Jueves, 24 de octubre 2019

Análisis Resultados 9M2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **PHARMAMAR (PHM)** presentó sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses de ejercicio (9M2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS PHARMAMAR 9M2019 vs 9M2018

EUR millones	**9M2019**	**19/18 (%)**
Ingresos totales	62,5	-29,6%
EBITDA	-12,4	-655,0%
EBIT	-18,4	-169,9%
Beneficio neto	-27,0	-

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- PHM alcanzó una **cifra total de ingresos** de EUR 62,5 millones en 9M2019, lo que supone una caída del 29,6% con respecto al importe alcanzado en el mismo periodo del año anterior.

- Desglosando por área de ingresos, las ventas cayeron un 6% interanual (las ventas oncológicas: -6%), hasta los EUR 57,94 millones, mientras que los ingresos por royalties también disminuyeron, un 6% interanual hasta los EUR 2,44 millones. Los ingresos por licencias se situaron en EUR 1,91 millones, que comparan muy negativamente con los EUR 24,39 millones de 9M2018.

- El **cash flow de explotación (EBITDA)** registró una pérdida de EUR 12,41 millones, muy inferior a la pérdida de EUR 1,64 millones de un año antes. Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** también obtuvo un resultado negativo, por importe de EUR 18,35 millones, significativamente inferior a la pérdida de EUR 6,8 millones del cierre de septiembre del año anterior.

- El **resultado antes de impuestos (BAI)** alcanzó un resultado negativo de EUR 21,22 millones, una mayor pérdida que los EUR 9,71 millones de 9M2018. Finalmente, el **resultado neto atribuible** cerró septiembre con una pérdida de EUR 26,97 millones, frente a la de EUR 1,11 millones de 9M2018, habiendo reexpresado las cuentas de 9M2018 para mostrar como actividades interrumpidas ZelnovaZeltia, filial que se vendió el pasado mes de junio.

- Al cierre de septiembre, la **deuda financiera neta** total se redujo en EUR 7,9 millones, hasta situarse en EUR 57,79 millones, debido a la reducción de la deuda no corriente en EUR 8,0 millones.

Noticias destacadas de Empresas

. **IBERDROLA (IBE)** ha alcanzado un acuerdo con **SIEMENS GAMESA (SGRE)** para la compra de tres parques eólicos en España que suman una capacidad instalada total de 117,8 megavatios (MW).

Así, IBE ha adquirido el complejo eólico BaCa (Ballestas y Casetona), situado en los municipios Castrojeriz y Vallejera (Burgos), que cuenta con una potencia instalada de 69,3 MW y está integrado por 20 aerogeneradores SG 3.4-132, de 3,4 MW de potencia unitaria. Estos parques acaban de entrar en operación y su producción abastecerá de energía limpia a una población equivalente a 25.200 hogares al año y evitará la emisión de 40.000 toneladas de CO2 anuales. Además, IBE se hace con el proyecto eólico Puylobo, que contará con una capacidad instalada de 48,5 MW y cuya construcción se iniciará en las próximas semanas. Ubicado en los municipios de Borja y Mallén (Zaragoza), el parque incluirá la instalación de 14 aerogeneradores SG 3.4-132 y su producción abastecerá de energía limpia a una población equivalente a 20.000 hogares anuales y evitará la emisión de 32.000 toneladas de CO2 al año. El acuerdo alcanzado forma parte de la estrategia de inversión de IBE en energías renovables en España, donde la compañía prevé la instalación de 3.000 MW hasta 2022.

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

Jueves, 24 de octubre 2019

. Según informó ayer Expansión, la gestora de fondos estadounidense Capital Group ha entrado en la compañía española de comunicación **CELLNEX (CLNX)** al hacerse con una participación del 3,101% de sus acciones a través de su a través de su filial Capital Research and Management.

. Según el diario Expansión, EBN Banco ha vuelto a entrar en el capital de la empresa de servicios audiovisuales **VERTICE 360 (VER)**, tras adquirir cerca de 450 millones de acciones de forma directa, lo que representa un 2,5% del capital. Esta nueva participación en el accionariado de VER equivale, a precios actuales de mercado, a un importe de alrededor de EUR 1,84 millones, a razón de EUR 0,004 por título

. Según informó el diario Cinco Días, **OHL** ha renunciado al macroproyecto de promoción de 3.600 viviendas en Playa del Carmen, en la mexicana Riviera Maya, con la venta del 50% en la sociedad Jardines de Ciudad Mayakoba. El importe de la desinversión no ha sido comunicado oficialmente.

"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)"