LINK
LINK Análisis

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

Martes, 19 de noviembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/11/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	18/11/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	923,71	924,71	1,00	0,11%
IBEX-35	9.261,4	9.258,0	-3,4	-0,04%
LATIBEX	4.971,50	4.953,40	-18,1	-0,36%
DOWJONES	28.004,89	28.036,22	31,33	0,11%
S&P 500	3.120,46	3.122,03	1,57	0,05%
NASDAQ Comp.	8.540,83	8.549,94	9,11	0,11%
VIX (Volatilidad)	12,05	12,46	0,41	3,40%
Nikkei	23.416,76	23.292,65	-124,11	-0,53%
Londres(FT100)	7.302,94	7.307,70	4,76	0,07%
Paris (CAC40)	5.939,27	5.929,79	-9,48	-0,16%
Frankfort (DAX)	13.241,75	13.207,01	-34,74	-0,26%
Euro Stoxx 50	3.711,61	3.704,92	-6,69	-0,18%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Diciembre 2019	9.215,0	-43,00
Enero 2020	9.185,5	-72,50

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,62%	-3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,81%	-1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,30%	-1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,35%	-1 p.b.
Euro Bund	170,91	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,35%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,11%	-4 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,40%	-6 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	75	-4 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,108
Yen/$	108,62
Euro/£	1,170

Materias Primas

Brent $/bbl	62,44
Oro $/ozt	1.467,65
Plata $/ozt	16,80
Cobre $/lbs	2,64
Níquel $/Tn	14.760

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,450
3 meses	-0,404
12 meses	-0,269

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.330,64
IGBM (EUR millones)	1.811,26
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.436,69
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.908,34

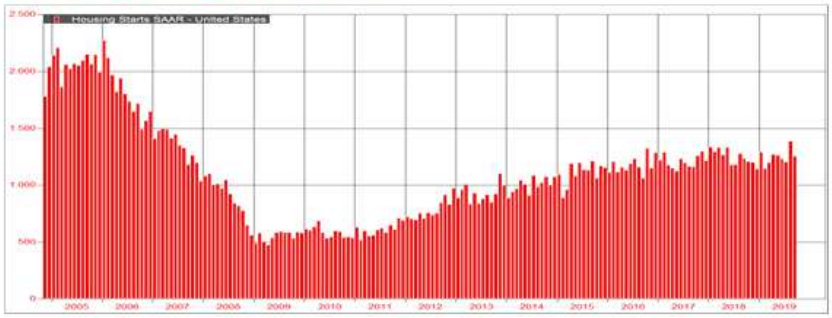
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,72	6,70	0,02
B. SANTANDER	3,50	3,54	-0,04
BBVA	4,75	4,74	0,01

Nuevas viviendas iniciadas (miles de unidades; mes anualizadas) - 15 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Permisos construcción (oct): Est MoM: -0,7%; Est: 1,381 millones; ii) Nuevas viviendas (oct): Est MoM: 5,1%; Est: 1,320 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ferrovial-noviembre 2019	1 x 63	06/11/2019 al 20/11/2019	Compromiso EUR 0,408

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

Tal y como esperábamos, la sesión de AYER fue bastante tranquila en los mercados de valores europeos y estadounidenses, con los índices cerrando el día de forma mixta y sin grandes variaciones. Con los inversores a la espera de conocer nuevas noticias sobre el desarrollo de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, y en un día sin grandes referencias macro y empresariales, la noticia de que el operador de la bolsa suiza, SIX, había lanzado una OPA sobra la bolsa española, concretamente sobre Bolsas y Mercados (BME; +38% al cierre), y la posibilidad de que Euronext entre en la puja por el mercado bursátil español y lance una contraopa, se convirtió en uno de los principales focos de atención durante la sesión. Otro foco fue la revisión a la baja que hizo

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

Martes, 19 de noviembre 2019

Volkswagen del crecimiento esperado de sus ventas y de sus resultados para 2020. A pesar de que la multinacional alemana mantuvo todos sus objetivos operativos y de rentabilidad hasta 2025, sus acciones fueron duramente castigadas durante la jornada, cediendo al cierre algo más del 4%. Esta noticia y el hecho de que el presidente de EEUU, Donald Trump, no haya anunciado todavía su decisión sobre si impone o no nuevas tarifas al sector automovilístico europeo, penalizaron el comportamiento del mismo en las distintas bolsas europeas, el cual se convirtió en el que peor se comportó durante la sesión.

Por la tarde, un *tweet* del reportero jefe de la CNBC en Beijín, en el que hablaba del pesimismo reinante en China en relación a la posible firma de la fase uno del acuerdo comercial impactó negativamente en el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses, aunque de forma moderada. Según este periodista, China se estaría pensando esperar a ver qué ocurre con el "juicio político" a Trump en EEUU, lo que se conoce como *impeachment*, e incluso esperar al resultado de las elecciones presidenciales estadounidenses, que se celebrarán a finales de 2020. Si bien este *tweet* provocó que las bolsas europeas cerraran en general a la baja, aunque con caídas moderadas, en Wall Street los inversores terminaron por obviar el mismo, lo que permitió a los tres principales índices de este mercado, el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq Composite, cerrar el día marcando nuevos máximos históricos. No obstante, cabe destacar que fueron los valores de los sectores defensivos los que mejor comportamiento tuvieron durante la jornada.

Tras los ligeros descensos que experimentaron AYER los principales índices europeos, HOY esperamos que éstos abran al alza, con los inversores nuevamente a la espera de conocer el resultado de una serie de acontecimientos. Así, está pendiente, entre otros temas, i) si EEUU impone o no tarifas a las importaciones del sector del automóvil procedentes de la Unión Europea (UE) o si opta por retrasar nuevamente la decisión; el tema está ahora en manos del presidente Trump; y, quizás lo más esperado, ii) si EEUU y China terminan por cerrar la fase uno del acuerdo comercial y escogen fecha y lugar para que los presidentes Trump y Xi rubriquen el mismo. Esperamos que en los próximos días estos temas se vayan aclarando. Hasta entonces, creemos que los inversores van a permanecer a la espera, actuando con cierta prudencia, lo que llevará a los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses a consolidar los actuales niveles, moviéndose en un estrecho intervalo de precios.

Por último, y en un plano más anecdótico, señalar que AYER el presidente Trump se reunión con su "íntimo enemigo", el presidente de la Reserva Federal (Fed), Powell. Según Trump, en la reunión hablaron de temas como los tipos de interés, la baja inflación, la fortaleza del dólar y su impacto en el sector manufacturero estadounidense o las tensiones comerciales con China. Además, el presidente se quejó del nivel actual de los tipos de interés en EEUU en relación a los de otras regiones. Por su parte, y según un comunicado emitido por la Fed, Powell se limitó a reiterar que el banco central espera que las recientes rebajas de las tasas de interés de referencia sirvan para consolidar el crecimiento económico de EEUU y protegerle de los riesgos exteriores, principalmente de la desaceleración del crecimiento global.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Martes, 19 de noviembre 2019

Eventos Empresas del Día

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

- **easyJet (EZJ-GB):** resultados 4T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **The Home Depot (HD-US):** 3T2019;
- **Urban Outfitters (URBN-US):** 3T2020;

Economía y Mercados

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En su informe mensual el Banco Central de Alemania, **el conocido como el Bundesbank, señala que la economía alemana se mantendrá estancada durante la recta final del ejercicio, aunque la entidad descarta su entrada en recesión**. Además, señala que existen indicios de estabilización en la crisis industrial que sufre Alemania y que espera que el consumo privado siga apoyando el crecimiento, pese a que el mercado laboral se deteriore.

Por otra parte, y en el mismo boletín, los analistas del Bundesbank señalan que las expectativas comerciales de los fabricantes alemanes han mejorado; que las entradas de pedidos han ido creciendo en los últimos meses; y que la producción está mejorando gracias a la demanda interna, logrando compensar la debilidad de la demanda exterior. Es por ello que el Bundesbank cree que la economía y el sector industrial ya han pasado lo peor, aunque reconoce que no habrá una recuperación a corto plazo. Así, y según se refleja en el boletín, la institución espera que la fase débil de la economía alemana se extienda hasta el último trimestre del año, aunque descartando la entrada en recesión ya que es probable que el mercado laboral se mantenga bastante robusto y se espera que los salarios crezcan considerablemente, con lo que las perspectivas de ingresos de los hogares deberían seguir siendo favorables. Esto, en su opinión, amortiguará un posible deterioro del empleo si se comienza a erosionar el trabajo en el sector industrial.

Valoración: *habrá que esperar a ver si las lecturas preliminares de noviembre de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas, los PMIs, que publicará la consultora IHS Markit el próximo viernes, están o no en consonancia con las expectativas del Bundesbank. En caso de que se vaya confirmando que lo peor para el sector ya ha pasado, habría que empezar a plantearse incrementar el peso de los sectores más cíclicos en nuestras carteras.*

. Según dijo ayer Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), y recoge hoy el diario Expansión, **la banca europea, en las circunstancias actuales, destruye valor para sus accionistas**. Así, hasta un 75% de las entidades de la región ofrece retornos inferiores al coste de capital, que se sitúa en el 8%. De hecho, la media se encuentra muy lejos de esa cota ya que su rentabilidad ha caído por primera vez desde 2016por debajo del 6% hasta junio.

En su opinión, la política monetaria expansiva desarrollada por el BCE ha hecho mella en las entidades, que han visto lastrados los márgenes del negocio puramente bancario, pero también se han beneficiado de los efectos positivos. Las herramientas de la institución han ayudado a estimular la economía, lo que se ha traducido en un mayor volumen de préstamos y ha limitado el peso de los activos improductivos en los balances de los bancos, que de lo contrario habrían tenido que asumir provisiones mucho mayores. En su opinión, el verdadero lastre para el sector es la sobrecapacidad. En ese sentido, afirmó que hay demasiados bancos, demasiadas oficinas y demasiado personal. Esto provoca que, en un entorno de competencia creciente por la irrupción de las *fintech*, las entidades no se estén beneficiando completamente de las ventajas de las economías de escala y dependan demasiado de su red de distribución física que se solapan con las de otros bancos.

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

Martes, 19 de noviembre 2019

Valoración: *como hemos señalado en muchas ocasiones, es precisamente el hecho de que el sector esté destruyendo valor lo que lastra la cotización de la mayoría de las entidades europeas en bolsa, muchas de las cuales están cotizando en la actualidad muy por debajo de su valor en libros. Es más, en los últimos meses los analistas han seguido revisando a la baja sus expectativas de resultados para la mayoría de las entidades. En ese sentido y hasta que no apreciemos un cambio sustancial en esta tendencia, mantendríamos infraponderado el sector en nuestras carteras.*

- **EEUU**

. La agencia de noticias *Reuters* informa de que **los senadores estadounidenses Chuck Schumer (demócrata) y Tom Cotton (republicano) han enviado una carta al Departamento de Comercio urgiéndole a que dicte reglas para hacer más difícil la exportación de tecnología sofisticada a China**, tecnología que este país podría utilizar con fines militares. Además, **el Subcomité Permanente de Investigación del Senado emitió un informe criticando a las agencias Federales por ser demasiado lentas a la hora de responder a cuestiones como el robo de propiedad intelectual por parte de China** que, según el Subcomité, hace que los impuestos de los ciudadanos estadounidenses sirvan para financiar el crecimiento económico y militar de China.

Valoración: *como se viene observando últimamente por la actividad en el Congreso estadounidense, el enfrentamiento con China no es sólo una cuestión del presidente Trump. Es más, en muchos casos el Congreso va más lejos que Trump en las medidas que pretende imponer contra China en temas comerciales, de defensa de la propiedad intelectual y robo de tecnología, así como en cuestiones de derechos humanos, especialmente las relacionadas con la crisis política de Hong Kong. Todo ello puede terminar poniendo en cuestión la capacidad de ambos países para cerrar un acuerdo comercial.*

. La Oficina de Industria y Seguridad del Departamento de Comercio de EEUU ha decidido **extender por un periodo adicional de 90 días la licencia temporal que expiraba este lunes sobre el veto que impide a Huawei y sus filiales hacer negocios con empresas estadounidenses** por motivos de seguridad, según ha indicado el organismo en un comunicado.

. **El índice que mide la confianza del mercado de la vivienda, que elabora la Asociación Nacional de Promotores (*The National Association of Home Builders; NAHB*), bajó en el mes de noviembre hasta los 70 puntos desde los 71 puntos de octubre**. Los analistas esperaban que el indicador se mantuviera sin cambios. Cualquier lectura del mismo por encima de los 50 puntos indica que hay más operadores en el sector que se muestran optimistas sobre la evolución del mismo de los que se muestran pesimistas. Los 70 puntos es una lectura que se puede considerar elevada en términos históricos y está cerca del nivel más alto alcanzado por el indicador en 2019. Destacar que el subíndice que mide las condiciones actuales de venta bajó en el mes desde los 78 puntos de octubre hasta los 76 puntos; el que mide el tráfico de clientes desde los 54 puntos hasta los 53 puntos; mientras que el que mide las expectativas de ventas a seis meses subió desde los 76 puntos de octubre hasta los 77 puntos en noviembre.

Valoración: *a lo largo de 2019 el sector residencial se ha venido recuperando gracias a las reducciones de los tipos de interés oficiales llevadas a cabo por la Reserva Federal (Fed), las mejores condiciones de crédito bancario y la fortaleza del consumo privado, apoyada esta última en la solidez del mercado laboral.*

Noticias destacadas de Empresas

. Según informa Expansión, la CNMV alemana, el BaFin, ha aprobado la Oferta Pública de Adquisición (OPA) que ha lanzado **ACCIONA (ANA)** sobre su participada Nordex, compañía fabricante de aerogeneradores, valorada en EUR 637 millones. La OPA fue lanzada después de que hace poco más de un mes ANA suscribiera una ampliación por el 10% del capital de Nordex por EUR 99 millones y sobrepasara de esta forma el 30% en el capital de la compañía alemana. Cabe recordar que el precio ofrecido es de EUR 10,34 por acción, precio que es casi un 21% inferior al que cotizan actualmente las acciones de Nordex. Los accionistas de la compañía alemana tendrán un plazo inicial de un mes para acudir a la OPA, plazo que va desde hoy, 18 de noviembre, hasta el próximo 18 de diciembre. Una vez finalizado el periodo inicial de aceptación, y tras la finalización de los trámites requeridos por la legislación alemana, se dará inicio al periodo adicional de aceptación que tendrá una duración de dos semanas, desde el 24 de diciembre de 2019 hasta el 6 de enero de 2020. El éxito de la oferta no está sujeto a la aceptación de un mínimo de capital y la única condición que figura en el folleto es que la

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

Martes, 19 de noviembre 2019

operación de fusión reciba el visto bueno de las autoridades de la competencia de Alemania y EEUU antes del 31 de mayo de 2020.

. La operadora bursátil suiza Sixt Group (SIX) anunció ayer una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones de **BOLSAS y MERCADOS (BMS)**. A continuación, detallamos los principales términos de la oferta:

- La oferta es voluntaria y se realiza sobre el 100% del capital; se pagará toda en dinero; el precio de la oferta es de EUR 34 por acción, lo que implica una valoración aproximada de BME de EUR 2.840 millones;
- El precio ofrecido representa una prima del 47,6% sobre el precio medio de cotización de las acciones de BME en los últimos 6 meses y una prima del 33,9% sobre el precio de cierre del pasado viernes, 15 de noviembre (EUR 25,40 por acción).
- La oferta está condicionada a que sea aceptada por el 50% del capital de BME más una acción.
- Además, está sujeta a la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de la Competencia (CNMC) y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). También deberá ser aprobada por el Gobierno de España;
- SIX espera mantener las acciones de BME cotizando en los mercados de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Si legalmente puede excluirla de bolsa tras la OPA, esta operación será considerada;

Valoración: *consideramos el precio ofertado por SIX por las acciones de BME como atractivo. No obstante, no descartamos una potencial contraopa por parte de otro operador, como es el caso de Euronext, el cual, como reconoció ayer la propia BME, ha venido manteniendo conversaciones con la compañía española recientemente en aras de lanzar una oferta por la misma.*

. La compañía española **ABENGOA (ABG)** se ha adjudicado dos nuevos contratos de infraestructura licitados por la compañía minera Southern Copper en Perú, en las unidades mineras de Cuajone y Toquepala, por un importe de aproximadamente $ 30 millones. En la mina de cobre de Cuajone ABG ejecutará un dique de retención de 40.000 metros cúbicos de capacidad y una altitud aproximada de 3.500 metros, trabajos que tienen un plazo de ejecución de seis meses. Por otra parte, ABG construirá en la unidad de Toquepala cinco nuevos talleres e instalaciones para transporte y logística de una zona actualmente en operación, obras que se ejecutarán en un plazo de once meses.

. La compañía aeronáutica europea **AIRBUS (AIR)** consiguió ayer, durante la segunda jornada de la Feria Aeronáutica de Dubái, pedidos por importe de $ 30.000 millones. El mayor de ellos lo realizó la mayor aerolínea de Oriente Medio, Emirates, que anunció que adquiriría 20 Airbus A350s adicionales, hasta un total de 50, lo que representa un importe de $ 16.000 millones según precio de catálogo. Otro pedido relevante fue el realizado por Air Arabia, que anunció la compra de 120 aviones de AIR por un importe de $ 14.000 millones.

. La agencia de calificación crediticia Standard & Poor's informó ayer de que mantiene su calificación de la deuda de **ENCE (ENC)** en "BB" y que modifica la perspectiva de la misma de "estable" a "negativa" como consecuencia del descenso en el precio de la celulosa. La agencia también hace referencia a la creciente contribución positiva del negocio de Energía Renovable, que aporta mayor estabilidad a los resultados de ENC.

. El grupo asegurador **MAPFRE (MAP)** informó ayer de que la agencia de calificación de crédito Standard & Poor's ha elevado la calificación crediticia de emisor de MAP desde "BBB+" hasta "A-" con perspectiva "estable", la de sus obligaciones simples desde "BBB+" hasta "A-" y la de sus obligaciones subordinadas desde "BBB-" a "BBB".

. **AUDAX (ADX)**, compañía cuya actividad se centra en la comercialización y la generación de electricidad 100% renovable, y la multinacional alemana Innogy, líder en energía renovable, han firmado un acuerdo de compra de energía a largo plazo (PPA) en España, con entrega en 1S2020. Según el contrato, durante un período de diez años, Innogy suministrará a ADX 100 GWh de electricidad al año. La energía provendrá de la planta de Innogy en Alarcos (Ciudad Real) y se utilizará para abastecer de energía 100% renovable tanto a pequeñas y medianas empresas como a hogares privados en España.

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)"