

Mesa Contratación

Enrique Zamácola Enrique Ramos Susana García

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

Miércoles, 20 de noviembre 2019

	Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35				Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	19/11/2019	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,10	
IGBM	924,71	925,37	0,66	0,07%	Diciembre 2019	9.215,0	-44,30	Yen/\$	108,5	
IBEX-35	9.258,0	9.259,3	1,3	0,01%	Enero 2020	9.174,0	-85,30	Euro/£	1,16	
LATIBEX	4.953,40	4.897,10	-56,3	-1,14%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	28.036,22	27.934,02	-102,20	-0,36%	USA 5Yr (Tir)	1,62%	=	Brent \$/bbl	60,9	
S&P 500	3.122,03	3.120,18	-1,85	-0,06%	USA 10Yr (Tir)	1,75%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	1.468,4	
NASDAQ Comp.	8.549,94	8.570,66	20,72	0,24%	USA 30Yr (Tir)	2,22%	-8 p.b.	Plata \$/ozt	17,1	
VIX (Volatilidad)	12,46	12,86	0,40	3,21%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,34%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,64	
Nikkei	23.292,65	23.148,57	-144,08	-0,62%	Euro Bund	171,27	0,00	Niquel \$/Tn	14.47	
Londres(FT100)	7.307,70	7.323,80	16,10	0,22%	España 3Yr (Tir)	-0,34%	+1 p.b.	Interbancario	(Euribor)	
Paris (CAC40)	5.929,79	5.909,05	-20,74	-0,35%	España 5Yr (Tir)	-0,08%	+3 p.b.	1 mes	-0,45	
Frankfort (DAX)	13.207,01	13.221,12	14,11	0,11%	España 10Yr (TIR)	0,42%	+2 p.b.	3 meses	-0,40	
Euro Stoxx 50	3.704,92	3.696,56	-8,36	-0,23%	Diferencial España vs. Alemania	76	+1 p.b.	12 meses	-0,267	
The Control of the Co			1.055,57 1.391,97	Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet Fed Funds Target Upper Bound - United States						
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)			3.590,07	6						
Euro Stoxx 50 (EUR millones)			6.157,26	<i>A</i> 1						
Valores Españoles Bolsa de Nueva York (*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,107				4-	\ / \					
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros	3	1 /					
TELEFONICA	6,73	6,73	0.00	2-	1 /				7-7	
	3,52	3,55	-0,04			1		T.	<u>,</u>	
B. SANTANDER	4,76	4,46	0,30							
BBVA				9000	2001 2002 2003 2004 2005 2008 2007 200	8 2009 2010 201	11 2012 2013	2014 2015 2016 201	2018 2019	
	roeconómic	os por países	s y regiones							
BBVA Indicadores Mac				ctas del C	omité de Mercado Abierto de la Fed	(FOMC);				

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

AYER asistimos a una nueva sesión de transición en las bolsas europeas y estadounidenses, en la que los principales índices continuaron consolidando sus recientes máximos anuales, cerrando los mismos de forma mixta, pero sin grandes variaciones. A la espera de conocer nuevas noticias sobre el desarrollo de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, negociaciones que parecen que han entrado en un *impasse*, muchos inversores optaron AYER por mantenerse al margen de los mercados, lo que se dejó notar en el descenso de los volúmenes de contratación, sobre todo en las principales plazas europeas.





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

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

Miércoles, 20 de noviembre 2019

Cabe destacar que AYER importantes funcionarios del Gobierno alemán, entre ellos la canciller Merkel, volvieron a mostrarse contrarios a elevar el gasto público del país, al considerar que el nivel actual de las políticas fiscales que viene aplicando el Ejecutivo es el adecuado. Por tanto, de momento no cabe esperar que Alemania "fuerce la máquina" en el ámbito fiscal, por lo que el resto de los países de la Zona Euro deberán "hacer sus propios deberes" si quieren revitalizar el crecimiento económico de la región.

La jornada, por lo demás, careció de grandes referencias, destacando únicamente en Wall Street el mal recibimiento que tuvieron los resultados de dos compañías del sector de la distribución minorista: Home Depot y Kohl's, lo que propició que el sector se convirtiera AYER en un lastre para los principales índices bursátiles de este mercado, al igual que lo hizo el energético, lastrado por la caída del precio del crudo, el cual sufrió su mayor descenso en un día desde septiembre como consecuencia de la falta de avances en las negociaciones comerciales entre EEUU y China.

Será precisamente este factor el que condicione, para mal, el comportamiento de las bolsas europeas cuando abran esta mañana. Así, la aprobación por unanimidad en el Senado de EEUU de una ley, denominada *The Hong Kong Human Rights and Democracy Act*, que se puede interpretar como un apoyo directo a los manifestantes prodemocracia de Hong Kong -ver detalles de la misma en la sección de Economía y Mercados-, no ha sentado nada bien al Gobierno de China, que ha amenazado con adoptar medidas de represalia si finalmente el Congreso pasa la ley -ésta tiene que ser aprobada ahora por la Casa de Representantes, que ya en su día elaboró una de corte similar-. La aprobación de la ley creemos que va ser interpretada por los inversores como una seria amenaza que puede hacer descarrilar las negociaciones comerciales entre EEUU y China. Por tanto, HOY esperamos que sean los valores de corte más cíclico los que peor se comporten cuando abran las bolsas.

Por lo demás, señalar que, en una nueva sesión de escasas referencias macroeconómicas y empresariales, será la publicación esta tarde, ya con los mercados europeos cerrados, de las actas de la última reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) la cita más relevante del día. Aunque no esperamos grandes sorpresas en el contenido de las mismas, sí será interesante conocer con qué apoyos cuenta el presidente Powell dentro del Comité y cómo de fuerte es la oposición a las recientes medidas que en materia de política monetaria ha adoptado el FOMC. En este sentido, recordar que dos de los miembros del FOMC han votado en las dos últimas reuniones de este organismo en contra de las rebajas de tipos implementadas por el banco central estadounidense. También será interesante conocer la opinión de los distintos miembros del FOMC sobre el estado actual de la economía del país y las expectativas que mantienen sobre su futuro comportamiento.

Analista: Juan J. Fdez-Figares





Mesa Contratación
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Susana García

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

Miércoles, 20 de noviembre 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

 Cellnex (CLNX): descuenta prima de emisión por importe bruto de EUR 0,038420 por acción; paga el día 22 de noviembre de 2019;

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

- Babcock International Group (BAB-GB): resultados 2T2020;
- Kingfisher (KGF-GB): ventas, ingresos y resultados operativos 3T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

L Brands (LB-US): 3T2019;
 Lowe's (LOW-US): 3T2019;
 Target (TGT-US): 3T2019;

Economía y Mercados

ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la Asociación de Constructores Europeos de Automóviles (ACEA), el número de matriculaciones de turismos y todoterrenos en el conjunto de Europa ascendió a 13,33 millones de unidades en 10M2019, lo que representa un descenso en tasa interanual del 0,7%. España, con una caída del 6,3% en el periodo, fue el mercado que peor se comportó de entre los 5 mayores. En Italia las matriculaciones descendieron el 0,8% en tasa interanual en 10M2019, mientras que en el Reino Unido cayeron un 2,9% y en Francia el 0,3%. Alemania fue el único de estos mercados en los que aumentaron las matriculaciones en el periodo, al subir el 3,4%.

En el mes de octubre estanco las matriculaciones de automóviles en Europa alcanzaron los 1,21 millones de unidades, lo que representa un aumento del 8,6% en tasa interanual.

EEUU

. Según informa la agencia *Bloomberg*, la primera fase del acuerdo comercial entre EEUU y China incluirá probablemente la retirada de algunas tarifas impuestas en septiembre y de las que el gobierno estadounidense tiene previsto aumentar en diciembre. En el seno de la Administración estadounidense, no obstante, existen reticencias a retirar tarifas, aunque éstas han disminuido.

Por su parte, la agencia Reuters dijo ayer que la primera fase del acuerdo comercial podría dar lugar a un acuerdo mayor si el presidente Trump acepta la demanda china de retirar algunas tarifas.

Por último, destacar que el secretario de Comercio de EEUU, Ross, se mostró ayer optimista sobre la posibilidad de cerrar algún acuerdo, y afirmó que las negociaciones están en el proceso de ajustar temas concretos. En sentido contrario, Trump advirtió que incrementaría nuevamente las tarifas si el acuerdo no es de su gusto.

. Ayer el Senado de EEUU aprobó una ley con el apoyo de ambos partidos por la que se requiere al secretario de Estado que certifique al menos una vez al año que Hong Kong mantiene la suficiente autonomía política para seguir recibiendo el trato comercial especial que le dispensa EEUU. La ley requiere también que el presidente de EEUU sancione a los individuos del territorio autónomo que no respeten los derechos humanos.





Mesa Contratación Enrique Zamácola Enrique Ramos Susana García

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

Miércoles, 20 de noviembre 2019

. El presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, dijo ayer que la economía de EEUU está afrontando varios retos, principalmente desde el exterior, pero que las tres reducciones de los tipos de interés de referencia llevadas a cabo por la Fed deberían ayudar a sostener el crecimiento. En su opinión, desde el punto de vista interno, las cosas están fuertes y continúan fuertes, pero se están enfrentando a una serie de factores globales que están tratando de sortear. Así, la economía se enfrenta a obstáculos que van desde el menor crecimiento global hasta la incertidumbre comercial y hasta la baja inflación. Es por todo ello que el crecimiento económico se está ralentizando en EEUU. Así, según dijo, los tres recortes de las tasas oficiales llevados a cabo por la Fed desde julio se diseñaron teniendo en cuenta estos riesgos y significan que la política está "bien posicionada para un futuro que es incierto".

Valoración: nada nuevo en las declaraciones de Williams que pudiera impactar en el comportamiento de los mercados.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el número de viviendas iniciadas aumentó el 3,8% en el mes de octubre en relación a septiembre, hasta una cifra anualizada de 1,314 millones de unidades,** la segunda cifra más alta desde el mes de mayo de 2018. Los analistas esperaban una cifra algo superior, de 1,320 millones de viviendas.

Por su parte, los permisos de construcción aumentaron el 5,0% en el mes, hasta una cifra anualizada de 1,461 millones, las más elevada desde el inicio de la crisis financiera en 2007. En este caso los analistas esperaban una lectura muy inferior, de 1,381 millones de unidades.

Destacar el buen comportamiento de las viviendas multifamiliares en el mes de octubre. Así, el número de viviendas de este tipo iniciadas aumentó el 8,6% en relación a septiembre y el de permisos el 8,2%.

Por último, destacar que el número de viviendas finalizadas aumentó el 10,3% en octubre, hasta los 1,256 millones de unidades.

Valoración: los bajos tipos de interés de las hipotecas y la fortaleza del mercado laboral están impulsando al alza el mercado residencial estadounidense en los últimos meses del año, lo que es positivo para el crecimiento de esta economía, al contrarrestar la debilidad de otros sectores, como el de las manufacturas.

Destacar igualmente que el fuerte incremento del número de viviendas finalizadas es un alivio para un mercado que en algunas zonas se encuentra algo desabastecido.

RESTO DEL MUNDO

. Según las estimaciones provisionales publicadas por la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), el Producto Interior Bruto (PIB) de los países que integran la OCDE registró un crecimiento del 0,3% en el 3T2019 en relación al 2T2019, trimestre este último en el que había crecido el 0,4%.

La OCDE dijo, además, que, entre las siete mayores economías que la integran, la mayor ralentización fue la experimentada por la economía de Japón en el trimestre, en el que creció un 0,1%, tres décimas menos que en el 2T2019. Además, la OCDE destacó que el crecimiento económico se mantuvo estable en EEUU (+0,5%), Francia (+0,3%) e Italia (+0,1%). Asimismo, destacó la aceleración que experimentaron las economías del Reino Unido y Alemania, con crecimientos del 0,3% y el 0,1%, respectivamente, tras haber registrado ambos países una contracción del 0,2% en el trimestre anterior.

En lo que hace referencia a la Zona Euro, la OCDE dijo que el crecimiento se mostró estable en el 3T2019, siendo éste del 0,2% intertrimestral, mientras que en el conjunto de la Unión Europea (UE) el crecimiento fue del 0,3% en el 3T2019, algo por encima del 0,2% del 2T2019.

En tasa interanual, el crecimiento del PIB de la OCDE en el 3T2019 fue del 1,6%, el mismo que en el 2T2019. En el trimestre analizado, el mayor crecimiento de las siete mayores economías de la OCDE fue el que alcanzó la de EEUU, que fue del 2,0%, mientras que el menor fue el de la economía de Italia, que se limitó al 0,3%.

. Según datos de aduanas, las exportaciones descendieron en Japón el 9,2% en tasa interanual en el mes de octubre, lo que supone su mayor caída en un mes en los últimos tres años. Los analistas esperaban un descenso menor, del 7,5%. Esta caída fue consecuencia, principalmente, del descenso de las exportaciones de automóviles, de generadores y de

I N K



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

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

Miércoles, 20 de noviembre 2019

hierro y acero. Por su parte, las importaciones descendieron el 14,8% en el mes de octubre en tasa interanual, algo menos del 16,0% que esperaban los analistas. En este caso, fueron las importaciones de crudo, de GNL y de productos relacionados con el petróleo las que peor se comportaron en el mes.

Análisis Resultados 9M2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. La agencia de viajes *online* EDREAMS ODIGEO (EDR) publicó ayer sus resultados correspondientes al 1S2020, de los que destacamos los siguientes puntos:

- En el periodo analizado las **reservas** vuelven a crecer hasta alcanzan los 5,8 millones;
- Por su parte, el margen sobre ingresos aumenta un 5% en relación al 1S2019, hasta los EUR 281,2 millones gracias principalmente al aumento del 6% en el margen de ingresos por reserva;
- A su vez, el cash-flow de explotación o EBITDA ajustado crece el 9% en tasa interanual, hasta EUR 57,2 millones, mientras que el beneficio neto ajustado lo hace un 63%, hasta EUR 20,1 millones;
- El saldo de caja mejora en tasa interanual en el 1S2020 un 34%, hasta los EUR 91,4 millones, mientras que la ratio de **apalancamiento neto** se redujo de 3,4x en 2018 a 2,7x;
- Según las cifras publicadas, las iniciativas de diversificación están obteniendo resultados positivos con un crecimiento del 20% en los ingresos: La ratio de diversificación de productos aumenta del 64% al 80%, y la de ingresos del 41% al 48%;
- A su vez, **la tasa de repetición de reserva** aumenta hasta el 46% en tasa interanual, con las reservas móviles creciendo hasta suponer el 45% del total de reservas de vuelo, frente al 42% el año pasado;
- Además, el programa de suscripción "Prime", pionero en la industria, está teniendo un gran éxito. De esta forma, el número de suscriptores aumenta un 38%, hasta los 450.000;
- Por otra parte, la compañía anuncia que se implementará un programa de recompra de acciones por valor agregado de EUR 10 millones. Las acciones recompradas se utilizarán para financiar el plan de incentivos a largo plazo para empleados.
- En lo que hace referencia a sus **previsiones** para el año, EDR considera que los resultados alcanzados en el 1S2020 le permitirán lograr un aumento de entre el 4% y el 7% tanto en las reservas como en el margen sobre ingresos y de entre el 9% y el 12% del EBITDA ajustado, hasta alcanzar los EUR 130-134 millones.

Noticias destacadas de Empresas

. El consorcio liderado por la española FCC ha quedado descalificado en la fase final de la licitación para construcción de la línea 3 del Metro de Panamá, un proyecto con un valor estimado superior a los EUR 2.000 millones. Cabe recordar que FCC resultó adjudicatario en alianza con la brasileña Odebrecht para la construcción de las líneas 1 y 2 del Metro de Panamá. Para la tercera línea la compañía española había unido fuerzas con Cicsa, división de infraestructuras y construcción del Grupo Carso, propiedad de Slim, y con la ingeniería coreana Skec. Sin embargo, según ha anunciado Metro de Panamá, su propuesta ha sido descalificada porque un miembro del consorcio "incumplió el requisito mínimo obligatorio financiero del coeficiente de liquidez".

El virtual ganador de la licitación es el consorcio HPH Joint Venture, integrado por la coreana Hyundai Engineering & Construction y una filial. De esta forma, Hyundai habría superado también en la puja final a la alianza conformada por Acciona Construcción, filial de ACCION (ANA) y por la China Power. La adjudicación definitiva, no obstante, aún está pendiente de las posibles alegaciones de los consorcios derrotados.

. Según consta en el Hecho Relevante enviado a la CMNV, NATURGY (NTGY) recomprará varias series de bonos emitidos por Naturgy Capital Markets y Naturgy Finance por un importe nominal máximo conjunto de EUR 1.000 millones. Además, NTGY ha informado que tiene intención de emitir nuevos valores de tipo fijo denominados en euros bajo su programa *Euro Medium Term Note*, que contempla la emisión de hasta EUR 15.000 millones en función de las condiciones de mercado.





Mesa Contratación Enrique Zamácola Enrique Ramos Susana García

Tel Directo: 915 733 027 Fax: 915 044 046

Miércoles, 20 de noviembre 2019

Según ha explicado la compañía, el objetivo de la solicitud de ofertas de venta y de la emisión de nuevos valores propuesta es extender el plazo de vencimiento de la deuda de los emisores de "manera eficiente". Asimismo, la transacción proporcionará liquidez a aquellos titulares cuyos valores sean aceptados en la solicitud de ofertas de venta. Los valores recomprados por NTGY serán cancelados. NTGY prevé que la fecha de aceptación de la oferta comience el 27 de noviembre y la liquidación se realice un día después.

. Según informó ayer Expansión, Sacyr Industrial, filial de SACYR (SCYR), realizará para la compañía global de desarrollo eólico y solar Mainstream Renewable Power la ingeniería, suministro y construcción del BOP completo (*Balance of Plant*) de los proyectos eólicos Alena y Tchamma, situados en las regiones chilenas de Biobío y Antofagasta. Tchamma contará con 35 aerogeneradores y una potencia instalada de 157 megavatios, mientras que Alena tendrá 18 aerogeneradores y 84 megavatios. Ambos proyectos forman parte del primer grupo de inversiones que Mainstream realiza en virtud de sus PPAs (*Power Purchase Agreement*) para generar energía renovable a partir del año 2021.

Sacyr Industrial será la encargada de realizar la cimentación y las infraestructuras de soporte de los parques, así como las líneas de evacuación de la energía. Además, diseñará y realizará todas las obras eléctricas y civiles necesarias para la instalación de los aerogeneradores, la red de media tensión, la subestación elevadora, la línea de alta tensión de evacuación, construcción de plataformas viales, cimentaciones de los aerogeneradores y la mejora de los accesos a los parques eólicos.



"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)"

