LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 21 de noviembre 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/11/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	20/11/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	925,37	922,03	-3,34	-0,36%
IBEX-35	9.259,2	9.225,4	-33,8	-0,37%
LATIBEX	4.897,10	4.863,80	-33,3	-0,68%
DOWJONES	27.934,02	27.821,09	-112,93	-0,40%
S&P 500	3.120,18	3.108,46	-11,72	-0,38%
NASDAQ Comp.	8.570,66	8.526,73	-43,92	-0,51%
VIX (Volatilidad)	12,86	12,78	-0,08	-0,62%
Nikkei	23.148,57	23.038,58	-109,99	-0,48%
Londres(FT100)	7.323,80	7.262,49	-61,31	-0,84%
Paris (CAC40)	5.909,05	5.894,03	-15,02	-0,25%
Frankfort (DAX)	13.221,12	13.158,14	-62,98	-0,48%
Euro Stoxx 50	3.696,56	3.683,88	-12,68	-0,34%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Diciembre 2019	9.145,0	-80,40
Enero 2020	9.110,0	-115,40

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,58%	-4 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,74%	-1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,20%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,35%	-1 p.b.
Euro Bund	171,12	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,33%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,08%	=
España 10Yr (TIR)	0,42%	=
Diferencial España vs. Alemania	77	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,108
Yen/$	108,55
Euro/£	1,167

Materias Primas

Brent $/bbl	62,40
Oro $/ozt	1.471,70
Plata $/ozt	17,12
Cobre $/lbs	2,66
Níquel $/Tn	14.310

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,456
3 meses	-0,408
12 meses	-0,271

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.080,20
IGBM (EUR millones)	1.292,13
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.034,89
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.979,10

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,66	6,71	-0,04
B. SANTANDER	3,49	3,54	-0,04
BBVA	4,73	4,73	0,00

Índice Confianza Consumidor Zona Euro - 15 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice Fed Filadelfia (noviembre): Est: 6,0; ii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 218.000;
iii) Índice indicadores líderes (octubre): Est MoM: -0,2%; iv) Vtas viviendas segunda mano (octubre): Est MoM: 2,0%; Est: 5,49 millones
Zona Euro: i) Actas de la Reunión del Consejo de Gobierno del BCE; ii) Índice confianza consumidor (noviembre; preliminar): Est. -7,3
Francia: i) Confianza empresarial (noviembre): Est: 105; ii) Confianza fabricación (noviembre): Est. 100;
España: Balanza comercial (septiembre): Anteriror mes: EUR -3.985 millones

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

Las dudas sobre el estado real de las negociaciones comerciales que mantienen EEUU y China provocaron AYER descensos en las bolsas occidentales, con los principales índices, salvo algunas excepciones como el FTSE Mib italiano, cerrando la jornada a la baja, aunque con descensos moderados. Ya desde el comienzo de la jornada la noticia de que el Senado de EEUU había aprobado un proyecto de ley que claramente venía a apoyar a los manifestantes prodemocracia en Hong Kong pesó en el comportamiento de los mercados de valores europeos, sobre todo en los valores de los sectores más relacionados con el ciclo económico. Como

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

comentamos AYER que podría ocurrir, los inversores rápidamente "ligaron" la aprobación de dicho proyecto de ley al desenlace de las negociaciones comerciales, ya que el Gobierno de China podría considerar la misma como una intromisión en temas internos. Además, la reacción de China no se hizo esperar, amenazando con represalias si la mencionada ley era aprobada finalmente en la otra cámara del Congreso de EEUU, la Casa de Representantes. En este sentido, señalar que AYER el proyecto de ley del Senado fue también aprobado casi por unanimidad en la Casa de Representantes, por lo que la ley será ahora enviada al presidente de EEUU, Donald Trump, para que la sancione si lo considera conveniente.

Así, ya desde el comienzo de la jornada la disputa comercial entre ambas potencias condicionó las decisiones de los inversores, en este caso para mal. Sin embargo, "lo peor" estaba por llegar, ya con las bolsas europeas cerradas, al publicar la agencia *Reuters* que, según un funcionario de la Administración estadounidense no identificado, las negociaciones habían encallado por las diferencias existentes entre ambas partes, por lo que era probable que la firma de la primera fase del acuerdo no se hiciera antes de finales de año. Esta noticia/rumor sentó como un "jarro de agua fría" a los inversores en las bolsas estadounidenses, provocando un brusco giro a la baja de los índices, los cuales terminaron la sesión con sensibles caídas, las más pronunciadas en el último mes, aunque lejos de sus mínimos del día. En Wall Street la publicación de las actas del FOMC del mes de octubre no tuvo impacto alguno, al no haber ninguna sorpresa en las mismas que modificara las expectativas que mantienen actualmente los inversores en materia de política monetaria -ver sección de Economía y Mercados-.

En este sentido, recordar que los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses han experimentados fuertes revalorizaciones desde que a principios de octubre EEUU y China informaron de que habían llegado a un "acuerdo de intenciones" para la firma de la primera fase de un acuerdo comercial que pretendía ser más amplio. Si los problemas para cerrar esta primera fase continúan, es factible que la reacción de los mismos inversores, que "celebraron" con gran optimismo el acercamiento entre las partes, sea negativo, al menos en el corto plazo.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran a la baja, siguiendo así la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las bolsas asiáticas. El hecho de que la Casa de Representantes haya aprobado el mencionado proyecto de Ley y las palabras que pronunció AYER el presidente de EEUU, Trump, en las que volvía a "jactarse" de que China necesita más que él el acuerdo y que si no se ha firmado la primera fase es porque todavía no se habían alcanzado del todo sus demandas, creemos que pesará en el ánimo de los inversores, lo que volverá a penalizar las cotizaciones de las compañías más relacionadas con el ciclo económico.

Por lo demás, señalar que en la agenda macro del día destaca la publicación de las actas de la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE y de la lectura preliminar de noviembre del índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro, mientras que en EEUU esta tarde se darán a conocer el índice de la Fed de Filadelfia de noviembre, el índice de indicadores adelantados de octubre y las ventas de viviendas de segunda mano, también de este último mes.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Jueves, 21 de noviembre 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *Jefferies London Health Care Conference*;

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

- **ThyssenKrupp (TKA-DE):** resultados 4T2019;
- **Royal Mail (RMG-GB):** resultados 2T2020;
- **William Hill (WMH-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 3T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Gap (GPS-US):** 3T2019;
- **Macy's (M-US):** 3T2019;
- **Nordstrom (JWN-US):** 3T2019:
- **Splunk (SPLK-US):** 3T2019;

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según recoge el diario *eleconomista.es*, **el Pleno de la Comisión Nacional del Mercado de la Competencia (CNMC) ha aprobado la Circular por la que se establece la metodología de cálculo de la tasa de retribución financiera de las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica, y regasificación, transporte y distribución de gas natural**. Para las actividades de transporte, regasificación y distribución de gas natural, el segundo periodo regulatorio es el comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2026. De acuerdo con la metodología de la CNMC se obtiene una tasa de retribución financiera del 5,44% para las actividades de transporte y regasificación de gas natural, y del 5,83% para la actividad de distribución de gas.

El segundo periodo regulatorio para las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica es el comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 31 de diciembre de 2025. La tasa de retribución financiera que se obtiene para dicho periodo de acuerdo con la metodología aprobada por la CNMC es del 5,58%.

La principal novedad de la Circular consiste en establecer una metodología explícita para el cálculo de la tasa de retribución financiera, basada en el *WACC* (*Weighted Average Cost of Capital* o Coste Medio Ponderado de Capital). Se trata de una metodología consistente, reproducible y ampliamente utilizada entre los reguladores europeos para el cálculo de la tasa de retribución de las actividades reguladas del sector eléctrico y del sector del gas natural.

. **La Comisión Europea (CE) dijo ayer que el borrador de presupuestos para 2020 enviado por el Gobierno en funciones presenta una "desviación significativa" de los ajustes requeridos al Gobierno de un 0,65% del Producto Interior Bruto (PIB)**, porcentaje equivalente a unos EUR 7.800 millones. Por tanto, y siempre según la CE, España está "en riesgo de incumplimiento" con el Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

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

Es por ello que la CE pidió ayer al futuro Ejecutivo que se forme que adopte "las medidas necesarias dentro del proceso nacional presupuestario" para asegurar que las cuentas de 2020 cumplen con el Pacto de Estabilidad. Además, invitó al futuro Gobierno a utilizar cualquier margen fiscal que tenga para "acelerar" la reducción de la deuda.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el índice de precios industriales (IPP) de Alemania bajó el 0,2% en el mes de octubre con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 0,6% (-0,1% en septiembre)**. Los analistas esperaban que el IPP de se mantuviera estable en el mes y que descendiera el 0,4% en tasa interanual. La tasa interanual de octubre es la más baja alcanzada por el IPP alemán en un mes desde septiembre de 2016.

Señalar que los precios de los bienes intermedios fueron los que más bajaron en el mes (-0,7%), seguidos de los precios de la energía (-0,1%). En sentido contrario, los precios de los bienes de capital subieron el 0,1% en el mes analizado, mientras que los de los bienes de consumo no duraderos lo hicieron el 0,2%.

Si se excluyen los precios de la energía, el subyacente del IPP bajó el 0,2% en el mes, mientras que en tasa interanual subió en el mes el 0,3% (+0,5% en septiembre).

Valoración: *sigue sin haber indicios de presiones de precios en la cadena productiva alemana, lo que asegura por ahora que la inflación en el país se mantenga a niveles moderados.*

- ## EEUU

. **Las actas de la reunión de octubre del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) muestras que sus miembros se mostraron preocupados porque la debilidad del sector de las manufacturas, el comercio y la inversión empresarial pudieran amenazar la expansión económica al desencadenar recortes en la contratación y el gasto del consumidor**. No obstante, las actas indican que la mayoría de los participantes consideraron que la política monetaria quedó bien calibrada tras el nuevo recorte de 25 puntos básicos de los tipos de interés de referencia llevado a cabo en la misma. La mayoría de los miembros del Comité creen que la política seguiría siendo apropiada en ausencia de un cambio sustancial de las perspectivas económicas. Un par de miembros del Consejo sugirió que la Fed debería con mensajes adicionales reforzar la idea de que otro recorte es poco probable en el corto plazo.

Valoración: *en las actas analizadas no hay nada nuevo o inesperado, lo que hace que las expectativas de que la Fed permanezca en espera en el plazo se fortalezcan.*

. **La agencia *Bloomberg* informa, citando a personas cercanas al vice primer ministro de China, Liu He, que éste manifestó ayer que se mantiene "cautelosamente optimista" acerca de la posibilidad de alcanzar un acuerdo comercial con EEUU** en esta primera fase. Liu dijo, además, que se mantiene confiado, pero que está confuso sobre las demandas de EEUU. Liu indicó que China está dispuesta a reformar las empresas estatales, abrir su sector financiero y fortalecer los derechos sobre la Propiedad Intelectual, todos ellos temas que preocupan a EEUU.

Por su parte, *Reuters* había informado ayer, citando a un funcionario no identificado de la Administración estadounidense, que **había dudas sobre la posibilidad de que el acuerdo comercial en su primera fase fuese a poder cerrarse antes de finalizar el año** dadas las divergencias que han surgido entre las partes.

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

Jueves, 21 de noviembre 2019

. **La Casa de Representantes, cámara baja del Congreso de EEUU, votó ayer por 417-1 a favor del proyecto de ley que se había aprobado el día precedente por unanimidad en el Senado**. La nueva legislación requiere que el secretario de estado certifique al menos una vez al año que Hong Kong aún conserva la autonomía suficiente para recibir una consideración comercial especial por parte de los EEUU. También requiere que el presidente sancione a las personas que han actuado contra los derechos humanos en Hong Kong. La ley podría ser enviada al presidente Trump para ser sancionada tan pronto como hoy mismo.

. **La gobernadora de la Reserva Federal, Lael Brainard, dijo ayer que la economía de EEUU debería ser capaz de sacudirse las incertidumbres comerciales y continuar creciendo a un ritmo moderado durante 2020**. Así, afirmó que en lo que hace referencia a la economía doméstica, impulsada por el consumo privado, espera que continúe creciendo a una tasa igual o superior a la de su tendencia a largo plazo a lo largo del próximo año o año y medio.

En relación a 2019, Brainard espera que el crecimiento se modere en la segunda parte del año, aunque destacó que el consumo se ha mostrado muy resistente. En ese sentido, dijo que muchas compañías ligadas al consumo se habían mostrado bastante optimistas. Además, dijo que debería apreciarse una ligera recuperación del sector de las manufacturas, que se ha visto afectado por factores muy especiales (huelga de General Motors, por ejemplo).

Por último, Brainard dijo que apoyaba la pausa en el proceso de bajadas de tipos de interés oficiales ya que quiere monitorizar la economía y quiere esperar a comprobar como las perspectivas se ajustan a este proceso de ajuste (bajadas de tipos).

Noticias destacadas de Empresas

. Expansión informa que, según consta en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), CORPORACION ALBA (ALB), el brazo inversor del Grupo March, ha declarado una participación superior al 14%, equivalente a un total de 21,54 millones de acciones, en el capital de **EBRO FOODS (EBRO)**. Esta participación tendría a precios de mercado una valoración aproximada de EUR 417 millones.

Además, José Ignacio Comenge, que mantiene importantes participaciones en otras cotizadas españolas como PRIM (PRM), con el 18% del capital (datos de *FactSet*), o ENCE (ENC), donde posee el 6% del capital (datos *FactSet*), también ha elevado su participación en el capital de EBRO hasta alcanzar el 4,042%, porcentaje equivalente a 6,21 millones de acciones y a una valoración aproximada de EUR 120 millones.

Por su parte, la familia Hernández, que controla el 15,922% de EBRO sigue siendo su mayor accionista.

. Según recoge el diario Expansión, el presidente de Abanca, Juan Carlos Escotet, dijo ayer que 2020 será "un año de retos importantes" que "debe dar espacio para nuevas integraciones" en el sector bancario español, aunque insistió en que un proceso de este tipo con **LIBERBANK (LBK)** "en lo inmediato está descartado". Al respecto, Escotet afirmó que en su día hicieron "un esfuerzo importante" y estuvieron "muy cerca de que se pudiera concretar" la fisión de Abanca con LBK, pero "lamentablemente ellos decidieron mantenerse en solidario". En ese sentido, señaló que "respetan esa postura" pero que "para ellos tenía todo el valor estratégico y todo el sentido económico" que es lo que buscan en un proceso de integración; sentían que tenían la fortaleza para poder llevarlo adelante, pero han decidido que ese proceso en lo inmediato está descartado.

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

Jueves, 21 de noviembre 2019

. La compañía **DIA** informó ayer sobre el resultado final del reciente aumento de capital que ha llevado a cabo:

- Durante el Periodo de Suscripción Preferente se han suscrito un total de 1.313.063.440 Nuevas Acciones, representativas del 70,128% del importe total del Segundo Tramo del Aumento de Capital por un importe efectivo total de EUR 131.306.344,00:
- Durante el Periodo de Adjudicación Adicional se han suscrito un total de 71.732.031 Nuevas Acciones, representativas del 3,836% del importe total del Segundo Tramo del Aumento de Capital por un importe efectivo total de EUR 7.173.203,10;
- Durante el Periodo de Adjudicación Discrecional se han suscrito un total de 485.176.999 Nuevas Acciones, representativas del 25,946% del importe total del Segundo Tramo del Aumento de Capital por un importe efectivo total de EUR 48.517.699,90;

En consecuencia, la Sociedad comunica la suscripción completa del aumento de capital, lo que supone la emisión de 6.055.522.466 Nuevas Acciones por un importe efectivo total de EUR 605.552.246,60.

LetterOne ha suscrito, conjuntamente con las Nuevas Acciones suscritas en el Primer Tramo del Aumento de Capital, un total de 4.562.191.872 Nuevas Acciones, representativas del 75,339% del importe total del Aumento de Capital por un importe efectivo total de EUR 456.219.187,20. Por lo tanto, la participación de LetterOne en la Sociedad aumentará del 69,759% que poseía con anterioridad al Aumento de Capital al 74,819% tras la conclusión del mismo. Las Nuevas Acciones suscritas por LetterOne han sido desembolsadas en su totalidad mediante la compensación de parte de los derechos de crédito que tiene frente a la Sociedad bajo los PPLs, de conformidad con los términos y condiciones previstos en el Folleto Informativo.

El desembolso de las Nuevas Acciones tendrá lugar el 22 de noviembre de 2019.

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)"