LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 8 de enero 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/01/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	07/01/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	956,79	953,90	-2,89	-0,30%
IBEX-35	9.600,9	9.579,8	-21,1	-0,22%
LATIBEX	5.445,10	5.461,60	16,5	0,30%
DOWJONES	28.703,38	28.583,68	-119,70	-0,42%
S&P 500	3.246,28	3.237,18	-9,10	-0,28%
NASDAQ Comp.	9.071,47	9.068,58	-2,88	-0,03%
VIX (Volatilidad)	13,85	13,79	-0,06	-0,43%
Nikkei	23.575,72	23.204,76	-370,96	-1,57%
Londres(FT100)	7.575,34	7.573,85	-1,49	-0,02%
Paris (CAC40)	6.013,59	6.012,35	-1,24	-0,02%
Frankfort (DAX)	13.126,99	13.226,83	99,84	0,76%
Euro Stoxx 50	3.752,52	3.759,25	6,73	0,18%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Enero 2020	9.551,0	-28,80
Febrero 2020	9.551,0	-28,80

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,61%	=
USA 10Yr (Tir)	1,77%	-4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,26%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,29%	+1 p.b.
Euro Bund	172,45	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,38%	=
España 5Yr (Tir)	-0,12%	+1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,39%	+1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	68	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,115
Yen/$	108,31
Euro/£	1,178

Materias Primas

Brent $/bbl	68,27
Oro $/ozt	1.567,85
Plata $/ozt	18,15
Cobre $/lbs	2,78
Niquel $/Tn	13.860

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,450
3 meses	-0,385
12 meses	-0,248

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.384,56
IGBM (EUR millones)	1.505,76
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	n.d.
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.493,13

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,115

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,24	6,25	-0,01
B. SANTANDER	3,71	3,76	-0,05
BBVA	4,98	5,01	-0,03

Índice Confianza Económica Zona Euro - 15 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Cambio empleo ADP (diciembre): Est: 160.000

Alemania: Pedidos de fábrica (noviembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: -4,7%

Francia: i) Confianza consumidor (diciembre): Est: 104; ii) Balanza comercial (noviembre): Est: EUR -5.071 millones

Zona Euro: i) Confianza económica (diciembre): Est: 101,4; ii) Clima empresarial (dic): Est: -0,18; iii) Confianza industria (dic): Est: -9,0
iv) Confianza servicios (dic): Est: 9,5; v) Confianza consumidor (dic; final): Est: -8,1

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

Con la tensión geopolítica en Oriente Medio como "telón de fondo", los mercados de valores europeos intentaron AYER recuperar terreno tras dos días de caídas, lo que permitió a la mayoría de los principales índices de la región terminar la sesión al alza, con el Dax alemán y el FTSE Mib italiano a la cabeza. De esta tendencia generalizada se desmarcó a última hora el Ibex-35 tras

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

confirmarse la investidura del líder del PSOE, Sánchez, como futuro presidente del gobierno. Sectores como el de las utilidades o el de las inmobiliarias patrimonialistas (Socimis), cuyos resultados pueden verse afectados por cambios en el marco regulatorio y fiscal de cumplir el nuevo Ejecutivo con su programa, lastraron AYER el comportamiento del Selectivo tras sufrir fuertes caídas.

Por sectores, AYER destacó en las bolsas europeas el buen comportamiento del tecnológico y del del automóvil, dos de los que más habían sufrido con el repunte de la tensión en Oriente Medio. En este sentido, señalar que el precio del crudo terminó el día a la baja, tras conocerse la intención de la OPEP+ de incrementar sus producciones si el conflicto entre Irán y EEUU va a más y provoca escasez de petróleo en el mercado -ver sección de Economía y Mercados-. La duda es si la capacidad de producción excedentaria del cártel y sus aliados podría hacer frente a, por ejemplo, el cierre del estrecho de Ormuz por parte de Irán o a potenciales sanciones de EEUU a Irak, de persistir este país en la marcha de las tropas de la coalición internacional que han apoyado la lucha en la región contra el Estado Islámico.

Así, el hecho de que AYER la tensión en la región no fuera a más animó a algunos inversores a incrementar posiciones de riesgo, aunque, como se pudo comprobar por la tarde en Wall Street, sin mucha convicción. En este último mercado los principales índices cerraron a la baja, en una sesión de poca actividad, en la que el sector tecnológico, impulsado por los valores de los semiconductores, fue el más destacado, mientras que un sector defensivo como el de las inmobiliarias patrimonialistas (REITS), fue el que peor lo hizo. Tanto en Europa como en EEUU los bonos cedieron parte de lo ganado el día anterior, con el consiguiente rebote de sus rentabilidades.

HOY Oriente Medio volverá a centrar la atención de los inversores tras el ataque iraní contra un par de bases estadounidenses en Irak. Así, y según han confirmado fuentes de la Guardia Revolucionaria iraní, este país ha lanzado una docena de misiles contra intereses estadounidenses en Irak en represalia por la muerte del general Soleimani. A continuación, un portavoz del ministerio de Exteriores de Irán ha emitido un comunicado en el que señala que su país “no desea una escalada del conflicto o la guerra”, lo que puede interpretarse como que el mencionado ataque ha sido una respuesta “obligada” a la actuación estadounidense. Todo parece indicar que el mismo no ha causado bajas estadounidenses, aunque sí parece que ha habido alguna iraquí.

La reacción negativa de los futuros de los índices estadounidenses a este ataque, así como de las bolsas asiáticas, ha sido inmediata, aunque las caídas han ido poco a poco moderándose a medida que se iban conociendo detalles sobre el ataque. En sentido contrario, el precio del crudo, que se disparó al alza tras el mismo, ha ido cediendo terreno en las últimas horas. HOY habrá que estar muy pendientes del comunicado que aparentemente tiene previsto realizar el presidente de EEUU, Trump, al respecto.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, aunque no creemos que los descensos vayan a ser muy pronunciados, al menos hasta que se conozcan las intenciones de ambas partes. De dar EEUU “por buena” la respuesta de Irán y conformarse este país con “su venganza”, es factible que la tensión en la región vaya disminuyendo en los próximos días, lo que beneficiará el comportamiento de las bolsas occidentales.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 8 de enero 2020

Por lo demás, señalar que en la agenda macro del día destaca la publicación en Alemania de los pedidos de fábrica de noviembre; en la Zona Euro de los índices de confianza sectoriales y del índice de confianza del consumidor de diciembre y en EEUU de las cifras de empleo privado, también correspondientes a diciembre, que elabora la procesadora de nóminas ADP y que suelen servir de adelanto a los datos de empleo oficiales que se darán a conocer el próximo viernes.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Zardoya Otis (ZOT):** descuenta dividendo a cuenta ordinario a cargo resultados 2019 por importe bruto por acción de EUR 0,08; paga el día 10 de enero;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bed Bath & Beyond (BBBY-US):** 3T2019;
- **Constellation Brands (STZ-US):** 3T2020;
- **Lennar (LEN-US):** 4T2019;

Economía y Mercados

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer Eurostat, **las ventas minoristas, en términos ajustados estacionalmente, aumentaron el 1,0% en la Zona Euro en el mes de noviembre en relación a octubre**, mes en el que habían descendido el 0,3%. El consenso de analistas esperaba un menor incremento de esta variable en el mes analizado del 0,7%.

Destacar que en el mes analizado las ventas de productos no alimenticios aumentaron el 1,4% en relación a octubre, mientras que las de alimentos, bebidas y tabacos lo hicieron el 0,7%. Por su parte, las ventas de combustibles para automóviles descendieron en el mes el 1,0%.

En tasa interanual, las ventas minoristas aumentaron en noviembre en la Zona Euro el 2,2%, tasa superior a la del 1,7% a la que habían crecido en octubre y a la del 1,5% que esperaban los analistas.

Valoración: *buen dato que, al igual que viene sucediendo en las últimas semanas con las cifras macro dadas a conocer en la Zona Euro, supera las estimaciones de los analistas. Todo parece indicar que, si bien la recuperación del crecimiento económico en la región no es un hecho, la ralentización del mismo sí que podría haber tocado fondo.*

Además, **Eurostat publicó ayer que, según su lectura preliminar de diciembre, el índice de precios de consumo (IPC) subió el 0,3% en el mes en relación a noviembre**, en línea con lo esperado por los analistas. **En tasa interanual el IPC subió en diciembre el 1,3% (1,0% en noviembre)**, también en línea con lo estimado por el consenso.

Por componentes, destacar que en tasa interanual los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco subieron el 2,0% (1,9% en noviembre), mientras que los de los servicios lo hicieron el 1,8% (1,9% en noviembre). A si vez, los precios de los productos industriales no energéticos aumentaron el 0,4% en tasa interanual (0,0% en noviembre) y los de los productos energéticos el 0,2% (-3,2% en noviembre). De este modo el IPC subyacente subió en diciembre el 1,3% en tasa interanual (+1,3% en noviembre), lectura que también estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 8 de enero 2020

Valoración: *a pesar del repunte experimentado por los precios en el mes de diciembre en la Zona Euro, tanto la inflación como su subyacente continúan muy lejos del objetivo del 2% o ligeramente por debajo de este nivel establecido por el BCE. Sí parece que, de momento, la amenaza de la deflación está controlada en la región. Otra cosa muy distinta es que las políticas del BCE logren, por ahora, llevar la inflación hasta el objetivo marcado.*

- ## EEUU

. **El índice de gestores de compra de los sectores no manufactureros, el ISM no manufacturero, subió en el mes de diciembre hasta los 55,0 puntos desde los 53,9 puntos del mes de noviembre**. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior a la real, de 54,5 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Cabe destacar que 11 de los 17 sectores seguidos por el índice señalaron que su actividad se estaba expandiendo en el mes. Además, en el mes el subíndice de producción subió hasta los 57,2 puntos desde los 51,6 puntos de noviembre. Por su parte, el de nuevos pedidos y el de empleo, aunque siguieron mostrando buenos ritmos de expansión en diciembre, lo hicieron en menor medida que en el mes precedente.

Valoración: *buenas noticias para la economía estadounidense que parece ha acabado 2019 con buen tono. En este sentido, recordar que el sector de servicios supone casi el 80% del PIB estadounidense, mientras que el de manufacturas, cuyo índice ISM siguió apuntando recesión en el mes de diciembre, no representa más del 12%. Es por ello que el hecho de que la expansión de la actividad en el sector servicios se acelere es positivo para la economía estadounidense. Detrás de este buen comportamiento en diciembre estarían dos factores: i) la positiva campaña de compras navideñas y ii) la distensión entre EEUU y China en el ámbito comercial.*

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el déficit comercial de EEUU bajó el 8,2% en el mes de noviembre en relación a octubre, hasta los $ 43.100 millones, lo que representa la menor cifra de déficit en un mes desde octubre de 2016**. De esta forma esta variable ha bajado dos meses de forma consecutiva. El consenso de analistas esperaba que el déficit comercial se situara en el mes de noviembre en los $ 43.700 millones.

La reducción del déficit comercial estadounidense en los últimos meses es consecuencia principalmente de dos factores: i) la reducción del déficit comercial con China, que en noviembre fue de $ 2.200 millones; y ii) el incremento de las exportaciones de crudo por parte de EEUU.

En diciembre las exportaciones aumentaron el 0,7% en relación a octubre, hasta los $ 208.600 millones. En el mes EEUU exportó más motores de aviones, más automóviles y más equipos para la exploración y extracción de petróleo. A su vez, las importaciones bajaron un 1,0% en noviembre, hasta los $ 251.700 millones. EEUU en el mencionado mes importó menos ordenadores, menos móviles, menos medicinas y menos aviones a pesar del fuerte incremento de las importaciones de automóviles.

Valoración: *a pesar de que esta tendencia de reducción del déficit comercial ha estado muy ligada a la imposición de tarifas a los productos chinos por parte de EEUU, tendencia que, por lo tanto, tras la firma de la "fase uno" del acuerdo debe revertir en parte, la realidad es que el menor déficit comercial aportará al crecimiento del PIB estadounidense en el 4T2019.*

Por otro lado, el Departamento de Comercio publicó que **los pedidos de fábrica bajaron en EEUU el 0,7% en el mes de noviembre en relación a octubre, caída que estuvo en línea con lo esperado por los analistas**. Por su parte, el descenso de los pedidos de bienes duraderos, en su lectura final de noviembre, fue del 2,1%, algo superior al del 2,0% estimado inicialmente y que era lo que esperaba el consenso.

En el mes analizado los pedidos de bienes no duraderos aumentaron el 0,6% en relación a octubre, mientras que los pedidos que excluyen los productos de defensa y los aviones subieron en el mes el 0,2%, algo más del 0,1% estimado inicialmente.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 8 de enero 2020

- **PETRÓLEO**

. Según la consultora Platts, **la OPEP habría señalado que está preparada para responder a cualquier emergencia por falta de oferta de crudo en el mercado, revisando de esta forma el acuerdo de reducción de producción pactado con algunos productores "No OPEP", en el seno de los que se conoce como la OPEP+**. En ese sentido, recordar que la OPEP+ acaba de establecer recortes de producción de 1,7 millones de barriles al día en su última reunión, recortes que, en principio, deben estar vigentes hasta el mes de marzo. No obstante, y según Platts, el reciente repunte del precio del petróleo podría llevar a algunos firmantes del pacto a incrementar sus producciones. Además, si finalmente EEUU sanciona a Irak, es poco factible que haya suficiente crudo en el mercado para cubrir la producción de este país.

Así, y según la Agencia Internacional de la Energía (IEA), la OPEP tiene en la actualidad una capacidad de producción adicional de 3,12 millones de barriles al día, dos tercios de la misma correspondiente a Arabia Saudita. No obstante, la Administración de Información de la Energía estadounidense, la EIA, estima que esta capacidad sobrante es sólo de 1,63 millones de barriles al día.

Valoración: *de seguir subiendo el precio del crudo es poco factible que la OPEP+ pueda mantener su compromiso de reducción de producción. Además, en este caso, Rusia ya habría anunciado que dejaría el pacto. Lo que no está tan claro es si, a pesar de ello, habría petróleo suficiente para satisfacer la demanda mundial, sobre todo si finalmente EEUU e Irak no llegan a un acuerdo sobre el mantenimiento de las tropas de la coalición en el país y los estadounidenses optan por sancionar a Irak, escenario que vemos como poco probable pero no descartable del todo. De no ser así, el precio del crudo podría alcanzar niveles en los que amenazaría el crecimiento económico mundial, sobre todo de regiones que como la Zona Euro o muchos países emergentes son netamente importadoras de esta materia prima.*

Noticias destacadas de Empresas

. **ALMIRALL (ALM)** ha anunciado esta madrugada la firma de un acuerdo de opción para adquirir Bioniz Therapeutics, Inc., una compañía biofarmacéutica con sede en Irvine, California (EEUU), que desarrolla terapias peptídicas *first-in-class*, que inhiben de forma selectiva múltiples citoquinas para tratar enfermedades inmunoinflamatorias y neoplasias de células T.

Si ALM ejerce la opción, desarrollará también un acuerdo de investigación más amplio con Bioniz NewCo, usando su plataforma de inhibición simultánea de múltiples citoquinas con el objetivo de conseguir al menos 3 nuevos candidatos listos para empezar fase clínica (IND approved).

A través de esta colaboración, ALM se embarca en su estrategia para desarrollar y expandir su pipeline de I+D con nuevas modalidades de tratamiento, con el objetivo de abordar enfermedades muy desatendidas tanto en oncodermatología como en inmunodermatología. Según los términos del acuerdo, ALM reforzará su pipeline de productos de dermatología médica.

Según los términos del acuerdo, ALM realizará un pago inicial de $ 15 millones a Bioniz a cambio de la opción para adquirir la totalidad de las acciones de la compañía. Después de la disponibilidad de los resultados del estudio de fase 1/2 en LCCT, determinados datos clínicos de biomarcadores y el informe de la reunión de End of Phase 2 con la FDA, ALM tendrá 60 días para ejercer su opción.

Si ALM decide ejercerla, la compañía realizará un pago por tal ejercicio de $ 47 millones en diferentes plazos durante los siguientes años y realizará pagos adicionales una vez que se logren ciertos hitos de desarrollo, regulatorios y comerciales.

Valoración*: Consideramos que esta noticia es positiva para ALM, dado que en caso de ejercer la opción de compra de Bioniz, ampliaría su portfolio de productos dentro del segmento de Dermatología, en el que está desarrollando todo su expertise, y en un mercado como el estadounidense, que constituye el mayor mercado mundial en este segmento.*

Todo apunta a que, con este movimiento, unido al registro previsto en los próximos meses de tirbanibulin ALM vuelve a apostar de forma decidida por el mercado de EEUU, tras haber consolidado su negocio dermatológico en Europa, con el registro reciente de fármacos en alopecia y onicomicosis.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Miércoles, 8 de enero 2020

. **IBERDROLA (IBE)** comunicó ayer la concreción de los términos del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2019. En particular, se han concretado los siguientes extremos relativos a: (a) la ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de IBE celebrada el 29 de marzo de 2019 y (b) la distribución de una cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2019:

(i) El valor de mercado de referencia máximo del aumento de capital es de EUR 1.089 millones. Este importe garantiza que el dividendo a cuenta bruto por acción, sea, como mínimo, de EUR 0,167.
(ii) El número máximo de acciones nuevas a emitir en virtud del aumento de capital es de 117.816.148.
(iii) El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 54.
(iv) El importe nominal máximo del aumento de capital asciende a EUR 88.362.111,00.
(v) El importe del dividendo a cuenta bruto por acción es de EUR 0,168.
(vi) El importe agregado máximo del dividendo a cuenta bruto es de EUR 1.068.828.096,00. Esta última cifra resulta de multiplicar el número total de acciones de IBE en circulación a la fecha de esta comunicación (sin deducir las acciones en autocartera de IBE) por el importe bruto por acción referido anteriormente (i.e., EUR 0,168).

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, a través de una de sus filiales, ha sido seleccionada por Dominion Energy como suministrador preferente de aerogeneradores para el proyecto eólico marino Dominion Energy Virginia Offshore Wind (DEVOW), ubicado en las costas de Virginia (EE.UU.), con una potencia de 2.640 MW e incluyendo asimismo un contrato de servicio y mantenimiento a largo plazo. La entrega está condicionada a la ejecución de los contratos finales del proyecto, a la obtención de aprobaciones del proyecto y a la decisión final de inversión de Dominion Energy. Está previsto que la instalación eólica marina se complete para finales de 2026.

En relación a este mismo asunto, el diario Cinco Días señala, de acuerdo a fuentes del sector renovable, que el proyecto supondrá una inversión superior a los EUR 2.600 millones.

. Según *Europa Press*, BlackRock ha seguido incrementando su posición en el capital de **BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES (BME)** en mitad del proceso de Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA), alcanzando ya el 3,545% del capital (3,485% en acciones y un 0,06% a través de instrumentos financieros), su mayor registro hasta la fecha. El fondo se sitúa como segundo accionista del operador español, mientras que C.F. ALBA (ALB), que tiene desde 2017 una posición en el capital del operador bursátil del 12,061%, se mantiene como máximo accionista. Por detrás, Norges Bank cuenta con un 2,283%, mientras que Burlington Loan tiene una participación del 1,952%, declarada por Thomas Junior Kempner. Este fondo es un vehículo de inversión con sede en Irlanda que pertenece a la firma neoyorquina Davidson Kempner Capital Management.

. Según informa hoy el diario Expansión, el banco británico HSBC ha aflorado una participación del 5,064% en **OHL** (4,4% de forma directa y un 0,6% a través de instrumentos financieros) mientras que el fondo Sand Grove, también británico, la ha elevado hasta el 4,054% (toda a través de instrumentos financieros).

. Expansión informa que **ARCELORMITTAL (MTS)** decidió ayer proceder al arranque del Horno Alto B en sus instalaciones de Gijón el 11 de enero, e iniciar las tareas de carga de las baterías de coque, aunque mantendrá el Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE). MTS mantiene que no se podrán tener las instalaciones a plena capacidad durante el 1T2020, en el que vaticina que los resultados serán malos o muy malos. La compañía siderúrgica sostiene que la situación mejora levemente, pero siguen existiendo elementos de preocupación por la evolución incierta del mercado.

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)"