LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Viernes, 6 de marzo 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

06/03/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	05/03/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	886,50	863,33	-23,17	-2,61%
IBEX-35	8.910,0	8.683,0	-227,0	-2,55%
LATIBEX	4.809,60	4.739,90	-69,7	-1,45%
DOWJONES	27.090,86	26.121,28	-969,58	-3,58%
S&P 500	3.130,12	3.023,94	-106,18	-3,39%
NASDAQ Comp.	9.018,09	8.738,60	-279,49	-3,10%
VIX (Volatilidad)	31,99	39,62	7,63	23,85%
Nikkei	21.329,12	20.749,75	-579,37	-2,72%
Londres(FT100)	6.815,59	6.705,43	-110,16	-1,62%
Paris (CAC40)	5.464,89	5.361,10	-103,79	-1,90%
Frankfort (DAX)	12.127,69	11.944,72	-182,97	-1,51%
Euro Stoxx 50	3.420,56	3.363,58	-56,98	-1,67%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Marzo 2020	8.603,0	-80,00
Abril 2020	8.557,0	-126,00

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,67%	-7 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,92%	-7 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,57%	-7 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,67%	-4 p.b.
Euro Bund	176,46	0,01
España 3Yr (Tir)	-0,47%	+5 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,25%	+6 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,22%	+6 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	89	+10 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,123
Yen/$	105,83
Euro/£	1,155

Materias Primas

Brent $/bbl	49,99
Oro $/ozt	1.659,60
Plata $/ozt	17,20
Cobre $/lbs	2,57
Níquel $/Tn	12.800

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,502
3 meses	-0,468
12 meses	-0,359

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.364,50
IGBM (EUR millones)	2.477,61
S&P 500 (mill acciones)	5.575,55
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	11.825,57

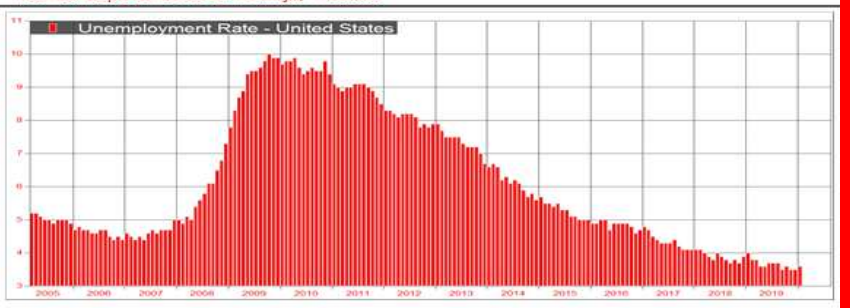
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,123

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	5,12	5,20	-0,08
B. SANTANDER	3,03	3,13	-0,10
BBVA	4,03	4,12	-0,10

Tasa desempleo EEUU (var % s/ total pobalción activa) - 15 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Balanza comercial (ene): Est: $ -46.100 millones; ii) Empleo no agrícola (feb): Est: 175.000; iii) Empleo privado (feb): Est: 160.000
iv) Tasa desempleo (feb): Est. 3,6%; v) Salario medio hora (feb): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,0%; vi) Horas media semana (feb): Est: 34,3
vii) Tasa participación laboral (feb): Est: 63,4%; viii) Inventarios mayoristas (ene; final): Est MoM: -0,2%

Alemania: Pedidos de fábrica (enero): Est MoM: 1,3%; Est YoY: -5,2%

Francia: Balanza comercial (enero): Est: EUR - 4.803 millones

España: Producción industrial (enero): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -1,4%

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

Un día más, durante la sesión de AYER, el Covid-19 volvió a ser el factor determinante que condicionó el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses. La propagación del virus tanto por Europa como por EEUU y el temor a que las medidas que están adoptando los distintos gobiernos y las empresas terminen teniendo un impacto muy superior al en principio estimado en el crecimiento económico global, provocó AYER que nuevamente los inversores en los mercados citados optaran por reducir sus posiciones de riesgo, principalmente en renta variable y en bonos de los países de la periferia del euro, y volvieran a refugiarse en activos como los bonos del

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Viernes, 6 de marzo 2020

Tesoro estadounidense, el bono alemán, el oro, o divisas como el yen o el franco suizo.

Todo ello provocó que al cierre de la jornada los principales índices europeos y estadounidenses terminaran con fuertes caídas, que fueron más pronunciadas AYER en Wall Street, en una sesión en la que, a pesar de hacerlo mejor en términos relativos, los valores de corte defensivo no fueron capaces de evitar las pérdidas. Por su parte, la rentabilidad del bono 10 años estadounidense, activo que está sirviendo de refugio a muchos inversores estadounidenses y extranjeros, cerró a su nivel más bajo de la historia, lo que también ha llevado a los tipos hipotecarios del país a situarse a niveles no vistos en EEUU anteriormente (AYER cerró cerca del 3,3%).

Cabe señalar que los inversores siguen esperando nuevas actuaciones por parte de los bancos centrales. Así, se espera i) que el Banco de Inglaterra (BoE) reduzca sus tasas de interés de referencia en la reunión de finales de mes de su Consejo de Política Monetaria; ii) que el Banco de Japón (BoE) anuncie en las próximas semanas nuevas medidas de política monetaria acomodaticia; y iii) que el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed), que se reúne la semana que viene, se plantee una nueva rebaja de sus tipos de interés de referencia, rebaja que vendrá condicionada a cómo haya evolucionado la epidemia en el país en los próximos días. Lo que no está tan claro es lo que quiere y puede hacer el BCE, que a día de HOY es uno de los bancos centrales con menor capacidad de maniobra. Es por ello que los inversores esperan que en el caso europeo sean los países los que intenten minimizar con políticas fiscales agresivas el daño que en la economía puede terminar haciendo la crisis sanitaria. El problema en este caso es también la falta de margen de maniobra, con muchos países de la región presentando elevados niveles de endeudamiento, además, como es el caso de España, entre otros, de elevados déficits públicos. No obstante, todas estas medidas servirán, sobre todo, para intentar recuperar el crecimiento económico una vez se supere la epidemia, ya que vemos complicado que tengan efecto en el corto plazo, salvo el de inundar de liquidez el sistema para ayudar a que las empresas más afectadas en su actividad se queden sin ella, algo nada desdeñable, por otra parte.

Así, y mientras no se controle la epidemia o esta remita por su cuenta, el miedo de los inversores al impacto de la misma en el crecimiento de las economías mundiales y en los resultados de muchas compañías cotizadas seguirá impulsando la volatilidad al alza en las bolsas, y la volatilidad es el principal enemigo de la asunción de riesgos. HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas abran claramente a la baja, continuando de esta forma la huida de los inversores de sus posiciones de mayor riesgo. Además, y en el corto plazo vemos complicado que cambie esta tendencia, al menos hasta que se anuncie un tratamiento para la enfermedad que tranquilice los ánimos y/o una vacuna, algo que no esperamos vaya a ocurrir de forma inminente.

Por lo demás, comentar que en la agenda macro del día destaca la publicación esta tarde en EEUU de las cifras de empleo no agrícola del mes de febrero, cifras que se esperan sigan siendo positivas. El problema es que, a los inversores, en un escenario macro que está cambiando de forma tan brusca, los datos pasados, por muy recientes que sean, les aportan muy poca información. Así, para hacerse una idea del verdadero impacto que la crisis sanitaria está teniendo en las principales economías desarrolladas habrá que esperar a las cifras de marzo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Viernes, 6 de marzo 2020

Eventos Empresas del Día

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** ingresos, ventas y estadísticas de vuelo febrero 2020;
- **Bonduelle (BON-FR):** resultados 2T2020;
- **EssilorLuxottica (EI-FR):** resultados 4T2019;
- **ATOSS Software (AOF-DE):** resultados 4T2019;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **El índice de confianza del consumidor (ICC)**, que elabora **el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS), bajó en el mes de febrero hasta los 85,7 puntos desde los 87,2 puntos de enero**, lo que le mantiene por debajo de los 100 puntos que marcan la diferencia entre una percepción positiva y negativa. De esta forma, este indicador acumula ocho meses consecutivos en negativo debido a los retrocesos registrados en la valoración de la situación actual, -0,7 puntos, y especialmente a la caída de 2,3 puntos en la valoración de las expectativas. En relación a febrero de 2019 el índice ha bajado 10,5 puntos, con el subíndice que mide la valoración de la situación actual perdiendo en este periodo 10,9 puntos y el que mide las expectativas 10,1 puntos.

• EEUU

. El presidente de la Reserva Federal de Dallas, **Robert Kaplan indicó ayer en una entrevista que está monitorizando muy de cerca la rapidez y la amplitud de la propagación del coronavirus en EEUU mientras sopesa su decisión sobre tipos de interés** en la próxima reunión del Comité de Mercado Abierto (FOMC) que se celebrará a mediados de este mes. Según Kaplan, el número de nuevos afectados por el Covid-19 será un factor clave para determinar si la Fed debería seguir implementando una mayor flexibilidad en su reunión del 17 – 18 de marzo. Kaplan destacó que la información macroeconómica habitual sobre la que la Fed deposita su confianza no es muy útil cuando la situación cambia tan rápido.

Por su parte, **el presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, Neel Kashkari, (con voto en el FOMC) dijo que los tipos de interés podrían ir en cualquier dirección dependiendo de los acontecimientos**.

. **El número de víctimas mortales por el coronavirus en EEUU aumentó hasta las 12 personas, tras registrarse ayer una nueva muerte en el estado de Washington**. El número de infectados por el virus en EEUU ha aumentado hasta los 200, con Nueva York informando de que ha doblado el número de casos, hasta los 22. Cerca de 3.000 personas están en cuarentena en la ciudad de Nueva York. Se han registrado los primeros casos de infectados en Nueva Jersey, Colorado y Tennessee.

El número de infectados global se acerca a los 100.000, con cerca de 3.300 muertes. Corea del Sur confirmó 518 nuevos casos, elevando el número de afectados en el país por encima de los 6.000 casos. No obstante, los nuevos casos se están moderando en China, con la provincia de Hubei informando de cero casos fuera de Wuhan por primera vez desde el brote inicial. El total de infectados diarios de China se situó ayer jueves en 143, desde los 139 del día anterior.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo bajó en 3.000 en la semana del 29 de febrero, hasta las 216.000**. La cifra estuvo muy en línea con las 215.000 nuevas peticiones que esperaban los analistas. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas subió en 3.250 nuevas peticiones, hasta las 213.000.

A su vez, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron la semana del 22 de febrero en 7.000, hasta los 1,73 millones, manteniéndose de este modo muy cerca de su nivel más bajo en cuatro décadas.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Viernes, 6 de marzo 2020

. El Departamento de Trabajo dijo ayer que, según cifras finales, **la productividad no agrícola aumentó el 1,2% en el 4T2019, algo por debajo del 1,4% estimado inicialmente, y del 1,3% esperado por los analistas**. Destacar que el incremento de la producción fue revisado a la baja desde una estimación inicial del 2,5% a una del 2,4%, mientras que el aumento en el número de horas trabajadas se revisó al alza desde una primera estimación del 1,1% a una del 1,2%.

A su vez, los costes laborales unitarios subieron finalmente el 0,9% en el 4T2019 en lugar del 1,4% estimado inicialmente, que era lo que esperaban los analistas.

En el año, la productividad no agrícola aumentó a un ritmo medio del 1,8%.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los pedidos de fábrica descendieron en EEUU el 0,5% en el mes de enero en relación a diciembre, sensiblemente más del retroceso del 0,1% que esperaban los analistas**. Por su parte, la lectura final de los pedidos de bienes duraderos apuntó a un descenso en el mes de enero del 0,15%, muy en línea con el retroceso del 0,2% estimado inicialmente y que era lo proyectado por los analistas. Además, destacar que los pedidos de bienes de consumo no duraderos bajaron en el mes analizado el 0,8%.

Por último, destacar que el incremento de los pedidos de fábrica en el mes de diciembre y en relación a noviembre fue revisado al alza desde una primera estimación del 1,8% a una del 1,9%.

- ## CHINA

. La última encuesta realizada por la agencia *Reuters* entre el 3 – 5 de marzo mostró que **se espera que el crecimiento del PIB de China para el 1T2020 se desacelere hasta el 3,5%, en comparación con el crecimiento esperado del 4,5% de hace tres semanas**, y tras un crecimiento del 6,0% experimentado en el 4T2019. Bajo el peor escenario, la previsión mediana para el 1T2020 fue un crecimiento del 2,4%, en comparación con el 3,5% de la anterior encuesta, lo que significa esencialmente que la anterior opinión pesimista es actualmente el escenario central.

El crecimiento estimado para el PIB de China en el 2T2020 es ahora del 5,6%, ligeramente inferior al 5,7% estimado hace tres semanas, con un rango de previsiones de entre el 3,7% y el 6,5%. Para el conjunto del año, el crecimiento esperado se ha ralentizado hasta el 5,4%, lo que supondría el menor nivel de crecimiento anual desde el año 1992. Bajo el peor escenario, esta previsión de crecimiento caería al 5,0%.

- ## PETRÓLEO

. **Los países de la OPEP decidieron ayer reducir su producción en 1,5 millones de barriles al día (bpd) durante el 2T2020**. De ese recorte, 1 millón de bpd correspondería a la OPEP y el resto a sus países socios de la OPEP+. La OPEP señaló que revisará su política en la reunión que mantendrá el 9 de junio. No obstante, todo parece indicar que la propuesta de reducción de producción está condicionada a que hoy, cuando se reúnan la OPEP con sus socios "no OPEP", Rusia la apruebe. La propuesta de reducción de producción se sitúa en la parte alta del intervalo de estimaciones manejado por los analistas.

Valoración: *el precio del crudo no reaccionó al alza frente a la propuesta de recorte de producción por parte de la OPEP debido a que se duda de que Rusia, en la reunión de la OPEP+ de hoy, vaya a aceptar asumir un recorte cercano a 0,5 millones de bpd, que es lo que le correspondería.*

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con la comunicación publicada el pasado 19 de febrero de 2020, **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** comunica que el número de acciones de TL5 con respecto a las cuales ha sido revocado el derecho de separación ejercido en su día con motivo de la fusión por absorción de TL5 y de Mediaset S.p.a. por parte de Mediaset Investment N.V., ha ascendido a un total de 3.795.263 acciones, las cuales han dejado de estar inmovilizadas desde ayer, pudiendo sus titulares disponer libremente de ellas. TL5 recuerda que el número de acciones con respecto a las cuales se ejercitó el derecho de separación fue de 39.025.777 acciones, que tras el período de revocación han quedado reducidas a 35.230.514 acciones, cuyos

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Viernes, 6 de marzo 2020

titulares mantienen el derecho a percibir el precio de ejercicio del derecho de separación (EUR 6,5444 por acción) inmediatamente con anterioridad a que se complete la Fusión.

. El pasado 15 de octubre, **NATURGY (NTGY)** llegó a un acuerdo para adquirir el 34,05% de Medgaz a CEPSA Holding LLC, una filial 100% de Mubadala, por EUR 445 millones a través de un vehículo que se financiará con un préstamo sin recurso de cerca de EUR 260 millones para optimizar su estructura de capital.

En su momento, NTGY indicó que el vehículo podría dar entrada a un socio financiero, y a tal fin NTGY ha suscrito un acuerdo con BlackRock's Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPIF) por el que, a opción de NTGY, GEPIF adquiriría un 50% del vehículo al mismo precio al que se ha adquirido la participación de Medgaz a Mubadala. Dicha opción se podrá ejercer una vez se cierre la transacción con Mubadala, pendiente de obtener la aprobación de las autoridades competentes durante las próximas semanas.

De ejercitarse la opción, NTGY y GEPIF controlarán juntas el vehículo que ostentará el 49% de Medgaz (tras la adquisición del 34,05% a Mubadala y la aportación de la participación actual de NTGY en Medgaz del 14,95% al mismo precio) y la operación en su conjunto no habrá supuesto salida de caja para NTGY.

Esta operación es consistente con el Plan Estratégico 2018-2022 de NTGY, que se centra en inversiones que generen valor para el accionista, con flujos de caja estables, predecibles y de bajo riesgo, como lo demuestra el hecho de que el 100% de la capacidad del gasoducto ya está contratada con acuerdos tipo "*send or pay*" en euros hasta 2031, con contrapartes de sólida solvencia.

. **GESTAMP (GEST)** ha recibido la autorización por parte del Gobierno chino para acceder a la planta que posee en la ciudad de Wuhan, epicentro del brote de coronavirus. Así lo aseguró el presidente del fabricante de componentes para automóviles, Francisco J. Riberas, en una entrevista concedida a *Bloomberg*, en la que señaló que las autoridades chinas han dado permiso parcial para poder entrar en la factoría, algo que no podían hasta hace poco ni siquiera para alejar parte de la producción almacenada. GEST cuenta actualmente con once fábricas repartidas por el territorio chino y estas han ido reanudando su actividad de forma progresiva en los últimos días, aunque la planta de Wuhan todavía no ha vuelto a estar operativa.

. El diario Expansión informa hoy que Aqualia, filial de agua de **FCC** e IFM, ha adquirido tres grupos locales en Colombia, que gestionan 12 concesiones y se ha adjudicado un concurso en Cúcuta (región de Santander), lo que convierte al país sudamericano en su tercer mercado del ciclo integral del agua. Tras las dos operaciones, Aqualia atenderá en el país a 13 poblaciones que suman 450.000 habitantes, lo que representa una cifra de negocio agregada de algo más de EUR 400 millones.

. Expansión recoge en su edición de hoy que **TELEFÓNICA (TEF)** mantiene conversaciones con potenciales inversores y con sus asesores sobre la posibilidad de segregar los activos de cable submarino de Telxius para integrarlos en una nueva sociedad. El objetivo de TEF con este *spin-off* sería simplificar la valoración de su filial de infraestructuras, activos sobre los que pivota la recién creada Telefónica Infra, en la que TEF ostenta una participación del 50,01%. El fondo KKR ostenta un 40% y Pontegadea el 9,99% restante.

. Según el diario Cinco Días, **GRIFOLS (GRF)** está acelerando el desarrollo de los métodos de análisis y diagnóstico para la detección del coronavirus y está colaborando con las autoridades de salud internacionales para desarrollar un potencial tratamiento antiviral con inmunoglobulinas.

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)"