LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 5 de agosto 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/08/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	04/08/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	688,80	693,85	5,05	0,73%
IBEX-35	6.975,0	7.021,6	46,6	0,67%
LATIBEX	3.621,60	3.556,90	-64,7	-1,79%
DOWJONES	26.664,40	26.828,47	164,07	0,62%
S&P 500	3.294,61	3.306,51	11,90	0,36%
NASDAQ Comp.	10.902,80	10.941,17	38,37	0,35%
VIX (Volatilidad)	24,28	23,76	-0,52	-2,14%
Nikkei	22.573,66	22.514,85	-58,81	-0,26%
Londres(FT100)	6.032,85	6.036,00	3,15	0,05%
Paris (CAC40)	4.875,93	4.889,52	13,59	0,28%
Frankfort (DAX)	12.646,98	12.600,87	-46,11	-0,36%
Euro Stoxx 50	3.248,28	3.254,29	6,01	0,19%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Agosto 2020	7.016,0	-5,60
Septiembre 2020	7.010,0	-11,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,19%	-3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,51%	-5 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,19%	-5 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,56%	-4 p.b.
Euro Bund	177,92	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,36%	-2 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,26%	-4 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,28%	-6 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	84	-2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,181
Yen/$	105,59
Euro/£	1,110

Materias Primas

Brent $/bbl	44,43
Oro $/ozt	1.977,90
Plata $/ozt	24,33
Cobre $/lbs	2,92
Níquel $/Tn	13.888

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,516
3 meses	-0,469
12 meses	-0,336

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.160,94
IGBM (EUR millones)	1.238,41
S&P 500 (mill acciones)	4.621,67
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.427,63

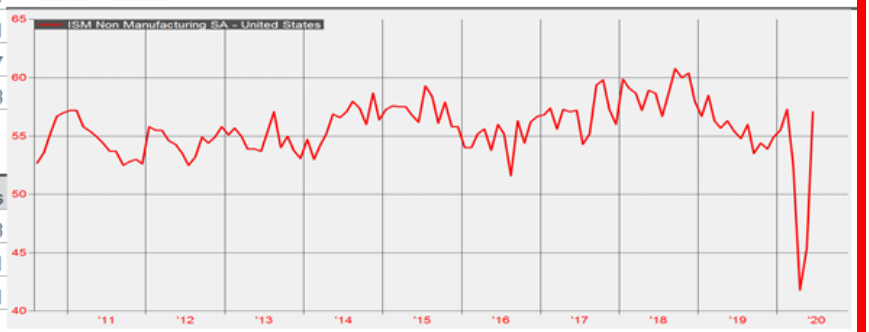
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,181

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,71	3,68	0,03
B. SANTANDER	1,91	1,92	-0,01
BBVA	2,76	2,78	-0,01

ISM no manufactero EEUU julio - 10 años

Fuente: FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

España: i) PMI servicios (julio): Est: 52,0

Francia: i) PMI servicios (julio, final): Est: 57,8

Alemania: i) PMI servicios (julio, final): Est: 56,7

Zona Euro: i) PMI servicios (julio, final): Est: 55,1; ii) PMI compuesto (julio, final): Est: 54,8; iii) Ventas minoristas (junio): Est MoM: 5,5% Est YoY: -1,8%

EEUU: i) Encuesta empleo ADP: Est: 1.300.000; ii) PMI servicios (julio, final): Est: 50,3 iii) ISM no manufacturero: 54,4;

iv) Balanza comercial (julio): $ -51.000 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Cellnex-julio	5 x 19	25/07/2017 al 07/08/2017	Desembolso EUR 39,45

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

. **Los mercados de renta variable europeos cerraron la sesión de ayer de forma mixta, en una**

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

Miércoles, 5 de agosto 2020

jornada que podría considerarse de transición, con los inversores a la espera de los acontecimientos. En una jornada que comenzó al alza, impulsada por los buenos datos manufactureros del día anterior, la falta de grandes referencias macroeconómicas propició que la atención se centrara en los resultados empresariales del día. Así, el Eurostoxx 600 (-0,2%), el DAX (-0,36%) cerraron con moderados descensos, mientras que el Ibex-35 (+0,67%), el CAC (+0,28%), el FTSE (+0,05%) subieron ligeramente.

En España, la noticia empresarial de la jornada fue el rumor de que el fondo de inversión canadiense Brookfield habría sondeado a distintos accionistas de la socimi Merlin Properties (MRL) con el ánimo de adquirir una participación significativa en la misma, sin descartar la presentación de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por el total del capital de la misma, que impulsó al alza la cotización de la inmobiliaria española (+9,86% al cierre).

En lo que respecta a los datos macroeconómicos, en Europa destacamos que el índice de precios de la producción (IPP) de la Zona Euro registró su primera subida desde enero, mientras que los datos de desempleo de España mostraron la mayor caída del paro en un mes de julio desde el año 1997.

La sesión en Wall Street fue más positiva, cerrando los principales índices (S&P 500, DowJones y Nasdaq Composite con ligeros avances. Destacar que el S&P 500 ya está a menos de un 3% de su máximo histórico, que el DowJones registró su tercera subida consecutiva, mientras que para el Nasdaq Composite la sesión de ayer fue la quinta seguida con ganancias. Todo ello enmarcado en las negociaciones que siguen llevando a cabo los partidos Demócrata y Republicano para alcanzar un acuerdo para la aprobación del quinto paquete de estímulo para apoyar a las personas y entidades más afectadas por el impacto negativo de la crisis sanitaria propiciada por el coronavirus de origen chino. A pesar de los progresos en las mismas, las diferencias significativas en algunos aspectos como la ampliación de las ayudas al desempleo, alejan de momento el acuerdo, como señaló ayer la líder demócrata de la Casa de Representantes, Nancy Pelosi -ver sección de Economía y Mercados-. Creemos que la culminación de un acuerdo tendría un impacto positivo en los mercados.

La sesión de HOY seguirá contando con múltiples referencias empresariales en Europa y en EEUU, aunque recordamos que la atención de los inversores se centrará, principalmente, en escrutar la visibilidad a futuro que comuniquen los gestores de las mismas, para despejar la incertidumbre derivada de la crisis sanitaria y su impacto sobre la economía global.

Adicionalmente, en el terreno macroeconómico, HOY se publicarán los índices de actividad del sector servicios de Europa y EEUU, PMI e ISM no manufacturero, de los que se espera una mejoría con respecto a la actividad del mes precedente y que tienen una mayor importancia que los del sector manufacturero, debido a su mayor peso relativo en los PIB de las economías occidentales.

Así pues, esperamos que la apertura de la sesión de HOY se inicie en los mercados europeos plana o ligeramente al alza, en línea con el cierre de AYER de Wall Street y a pesar de una evolución ligeramente negativa de los mercados asiáticos. Posteriormente, serán los PMIs y los resultados empresariales los que determinen la evolución y cierre de los mismos.

Analista: Íñigo Isardo

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

Miércoles, 5 de agosto 2020

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **OHL:** Resultados 1S2020;

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

- **Allianz (ALV-DE):** 2T2020;
- **BMW (BMW-DE):** 2T2020;
- **Commerzbank (CBK-DE):** 2T2020;
- **Continental AG (CON-DE):** 2T2020;
- **Deutsche Post AG (DPW-DE):** 2T2020;
- **Morphosys (MOR-DE):** 2T2020;
- **Vonovia (VNA-DE):** 2T2020;
- **Wirecard AG (WDI-DE):** 2T2020;
- **Royal Ahold Delhaize NV (AD-NL):** 2T2020;
- **William Hill Plc (WHM-GB):** 2T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **ADT (ADT-US):** 2T2020;
- **AmeriSource Bergen Group (ABC-US):** 3T2020;
- **CDW Corp. (CDW-US):** 2T2020;
- **CenturyLink Inc. (CTL-US):** 2T2020;
- **Corteva Inc. (CTVA-US):** 2T2020;
- **CostCo (COST-US):** Ventas e Ingresos julio 2020;
- **CVS Health (CVS-US):** 2T2020;
- **Energy Transfer (ET-US):** 2T2020;
- **Humana Inc. (HUM-US):** 2T2020;
- **MetLife (MET-US):** 2T2020;
- **Moderna Inc. (MRNA-US):** 2T2020;

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. **El Fondo Monetario Internacional (FMI) avisa en su última edición del Informe sobre el Sector Exterior que el Gobierno de España debe fomentar la competitividad y gestionar cuidadosamente la carga de la deuda pública**. Una recomendación que ayudará a lidiar con las vulnerabilidades externas a medio plazo que ya presentaba nuestro país antes del azote de la pandemia. De hecho, el Fondo indica que, en medio de la crisis económica desatada por el virus, las grandes necesidades de financiación externa dejan a España vulnerable a la volatilidad del mercado. Una incertidumbre que cuenta con factores atenuantes, como las medidas del Banco Central Europeo (BCE), que favorecen a las condiciones de liquidez y garantizan una política ultra - acomodaticia.

También los plazos favorables de vencimiento de la deuda externa. En su análisis, el FMI pone de manifiesto cómo desde 2007, el aumento de la competitividad gracias a la moderación salarial y una mayor internacionalización han contribuido a un fuerte crecimiento de las exportaciones registrando así excedentes por cuenta corriente entre 2012 y 2019. El año pasado se estima que éste alcanzó el 2% del PIB y en 2020, en medio de una elevada incertidumbre, se proyecta se situará en el 1,8% del PIB.

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

Miércoles, 5 de agosto 2020

. Según mostraron los datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social, **el número de parados registrados en las oficinas de los servicios públicos de empleo (antiguo Inem) bajó en 89.849 desempleados en julio (-2,33%)**, su mayor caída en este mes desde 1997. Ello supone el primer descenso desde el inicio de la pandemia. Con este descenso la cifra total de parados se ha situado en 3.773.034 desempleados, similar a la que había en julio de 2016 y un millón de personas menos que la registrada en 2012.

Por su parte, el Ministerio de Seguridad Social informó que en julio el número medio de afiliados a la Seguridad Social se situó en 18.785.554, 161.217 más que en junio, el mayor incremento mensual desde 2005 y el tercer mes consecutivo de recuperación del impacto de la pandemia de coronavirus.

El departamento de Trabajo ha resaltado que la cifra de paro registrado en julio intensifica la tendencia a la baja que se inició en mayo, tras el incremento "abrupto" de los meses de marzo y abril como consecuencia de la crisis sanitaria ocasionada por el Covid-19. Así, el descenso de julio contrasta con la subida de desempleados registrada en junio, cuando el paro aumentó en 5.107 personas, y con la de mayo, con una subida de 26.573 personas, datos inferiores a los de abril y marzo, meses en los que la crisis sanitaria llevó a un repunte del desempleo de 282.891 y 302.265 parados, respectivamente. Un año antes, en julio de 2019, el paro bajó en 4.253 personas.

El dato de paro de julio, al igual que ocurrió en marzo, abril, mayo y junio, no incluye a los trabajadores que se encuentran en suspensión de empleo o reducción horaria como consecuencia de un ERTE, ya que la definición de paro registrado no los contabiliza como desempleados.

. **La tasa anual del Índice de Precios de Exportación (Iprix) en el mes de junio reflejó un descenso del 2,8%, un punto y medio menor de la registrada en mayo**. Por su parte, el Índice de Precios de Importación (Iprim) registra una caída anual del 8,6%, cinco décimas por debajo de la del mes anterior.

Según informó el Instituto Nacional de Estadística, en variación mensual, los precios industriales de exportación registraron una tasa del 0,7% en junio respecto al mes de mayo y los de importación un descenso del 0,9%. Por su parte, la tasa de variación anual del índice general sin Energía del Iprix desciende una décima hasta el -0,9%, con lo que se sitúa casi dos puntos por encima de la del Iprix general. Asimismo, la tasa de variación anual del índice general sin Energía disminuye tres décimas hasta el -1%, con lo que se sitúa más de siete puntos y medio por encima de la del Iprim general

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de precios de la producción (IPP) de la Zona Euro aumentó un 0,7% en junio con respecto a mayo**, después de una caída del 0,6% del mes anterior y superando la estimación esperada por parte del consenso, que era de un aumento de un 0,6%. Este aumento del IPP fue el primero desde el mes de enero, al aumentar los precios de la energía (3,1% vs -1,6% de mayo) de los bienes intermedios (0,2% vs -0,4%) y de los bienes de capital (0,1% vs -0,1%). Mientras, los precios de los bienes de consumo duradero se mantuvieron estables (0,0% vs 0,1%) y los de los bienes de consumo no duradero cayeron (-0,1% vs -0,6%). En términos interanuales, el IPP cayó un 3,7% en junio, después de una caída del 5% en mayo, y que es una lectura mejor que la caída esperada por el consenso de un 3,8% interanual.

. El economista jefe del Banco Central Europeo, **Philip Lane, abrió ayer la puerta a un posible aumento del programa de compra de bonos para paliar los efectos de la pandemia del Covid-19**. El Banco Central Europeo ha reafirmado su compromiso para estimular la economía europea ante el mayor parón económico desde la segunda guerra mundial en el continente por la crisis del coronavirus. Para ello, Lane ha insistido en que la entidad monetaria está comprometida para proveer el estímulo monetario necesario. El economista ha reconocido que mientras que ha habido cierto rebote de la actividad económica, el nivel de inactividad económica se mantiene extraordinariamente alto y las previsiones se mantienen altamente inciertas.

Las palabras de Lane impulsan las expectativas de que la institución que preside Christine Lagarde podría incrementar a partir de septiembre su programa de compra de bonos ante la emergencia de la pandemia (PEPP) más allá de los EUR 1,35 billones que ya ha movilizado. El economista del BCE ha advertido también que una recuperación total tomaría mucho tiempo y requeriría el estímulo del banco central y los gobiernos para compensar la caída de los ingresos de los hogares, así como la destrucción de empleos. En cualquier caso, Lane ha subrayado que cualquier cambio en la política monetaria de la

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

institución dependerá de las previsiones de inflación. La inflación juega un rol central en determinar la política monetaria apropiada, indicó.

- ## EEUU

. **Los pedidos de fábrica de junio en EEUU se elevaron un 6,2% con respecto al mes anterior**, lo que supone batir el aumento del 5,7% que esperaba el consenso de analistas, en lo que constituye también su segunda subida consecutiva. La lectura apunta a un rebote sostenido de la actividad económica en el país, tras el periodo de confinamiento. Por otra parte, los **pedidos de bienes duraderos** subieron en su lectura final del mes de junio hasta el 7,6%, desde su lectura preliminar del 7,3%, y frente a la subida esperada del 5,0% por parte del consenso. La lectura también fue la segunda consecutiva al alza, impulsada por los equipos de transporte, que lideraron el aumento. Los **pedidos de bienes manufacturados no duraderos** también subieron, un 5,0% con respecto al mes anterior

. **El presidente de los EEUU, Donald Trump, dijo el lunes que podría tomar adoptar medidas ejecutivas para imponer una moratoria sobre los desahucios**. Además, añadió que también está abierto a la suspensión de la recolección del impuesto sobre las nóminas. No obstante, algunos de los aliados de Trump han abogado porque el presidente suspenda dicho impuesto sin la aprobación del Congreso. *The Wall Street Journal* destacó que el código fiscal otorga al secretario del Tesoro de la autoridad necesaria para dilatar la cumplimentación y recaudación de impuestos si Trump declara una catástrofe. Sin embargo, también añadió que la ley no otorga necesariamente la potestad al Gobierno de asegurarse que los empleadores repercutan los ahorros conseguidos a través de la dilatación de pago de impuestos a sus empleados. Sin embargo, el artículo también destacó que los funcionarios del Gobierno señalaron que las conversaciones sobre medidas unilaterales y ejecutivas aún están en una etapa inicial y que el presidente Trump está muy enfocado en la consecución de un acuerdo con el Congreso. La líder demócrata de la Casa de Representantes, Nancy Pelosi, señaló a su partido que no estaba segura de que se pudiese alcanzar un acuerdo esta semana, dadas las diferencias existentes.

Sin embargo, **tras los progresos de esta madrugada, parece que ambas partes estarían cerca de alcanzar un acuerdo a finales de esta semana**. Según aseguran diversos medios, la Casa Blanca parece haber aparcado su intención de actuar de forma unilateral, y el líder de la mayoría republicana del Senado, McConnell, parece abierto a aceptar la propuesta demócrata de extender los beneficios semanales de $ 600 contra el desempleo, aunque muchos miembros de su partido lo rechacen.

. **El presidente de EEUU, Trump, dijo ayer tras el cierre de Wall Street que el próximo viernes saldrá una gran cifra de empleos no agrícolas**. A los presidentes se les provee de un avance del informe de empleo antes de su emisión, aunque normalmente suele hacerse la noche anterior y no deben comentar la información. El consenso espera que la creación de empleo no agrícola del viernes aumente entre 1,58 millones y 1,825 millones, tras haber creado 4,8 millones de empleos en junio. Aunque algunos avances preveían riesgos a la baja por el impacto del coronavirus en el sur y en el oeste del país, y la imposición de medidas para combatirlo, también se espera que el número de empleos refleje una recuperación más rápida desde la fase inicial de desescalada, y además podría obtener un impulso al alza debido a factores de estacionalidad.

. The *Wall Street Journal* informó **que EEUU y China acordaron mantener unas conversaciones de alto nivel el 15 de agosto para evaluar el cumplimiento del acuerdo comercial de Fase uno por parte del Gobierno chino**. Se espera que el representante de Comercio de EEUU, Robert Lightizer y el viceprimer ministro chino Liu participen en las conversaciones. La noticia no sorprende, dado que en los términos del acuerdo se establecen una serie de actualizaciones para comprobar el cumplimiento. Las conversaciones se enmarcan en medio de una escalada de tensión entre ambas naciones, por asuntos como el manejo del brote del coronavirus, la imposición por parte de China de una ley de seguridad nacional sobre Hong Kong, y el tratamiento de los musulmanes uigures. Adicionalmente, múltiples informes señalan que China está faltando a su compromiso de adquirir $ 77.000 millones de bienes de EEUU este año. No obstante, los mercados han ignorado estos asuntos en gran medida y parece más enfocado a confiar en que ambas partes adopten un enfoque comercial pragmático, dada su importancia para la recuperación postpandemia.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que, como estaba previsto, Azure Vista (un vehículo financiero controlado por ADIA, el fondo soberano de Abu Dhabi) y Lisson Grove (perteneciente a GIC, el fondo soberano de Singapur) han

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

acudido a la ampliación de capital de EUR 4.000 millones lanzada por **CELLNEX (CLNX)**. Las dos firmas, junto con el fondo de pensiones de Canadá (CPPI) han suscrito la ampliación en la proporción que controla cada uno. ADIA y GIC disponen, cada uno, del 6,73% del capital de CLNX, mientras que CPPI controla el 4,95% del accionariado. Estos tres grupos, junto con la firma Permian Investment (con un 0,29% del capital de CLNX) han suscrito en total el 18,71% de la ampliación, equivalente a un desembolso de EUR 748,4 millones.

. **ABENGOA (ABG)** informa que, si bien a la fecha la documentación necesaria para implementar la operación está casi finalizada, es necesario un periodo de tiempo adicional para que todas las partes implicadas puedan llevar a cabo su revisión final de la misma. Habida cuenta de lo anterior ABG espera poder firmar el acuerdo de restructuración no más tarde del próximo 6 de agosto de 2020.

. La multinacional tecnológica **INDRA (IDR)** ha sido seleccionada como la empresa nacional que desarrollará la evolución del radar del avión Eurofighter en consorcio con la compañía alemana Hensoldt Sensors GmbH. Según explicó IDR en un comunicado, el sistema resultante se convertirá en uno de los radares de barrido electrónico (AESA) más avanzados del mundo y reforzará las capacidades operativas de los aviones de combate Eurofighter alemanes y españoles. El programa tiene como objetivo la consolidación de la soberanía nacional en la operación de esta evolución del radar. La compañía tecnológica participará tanto en el diseño y desarrollo como en la producción, operación, explotación y sostenimiento del nuevo programa.

. Según informó *Europa Press*, Southeastern Asset Management ha vuelto a reaparecer en el accionariado de **APPLUS (APPS)**, tras la adquisición en el mercado regulado de más de 4,7 millones de títulos, representativos del 3,3% de su capital social. La gestora estadounidense Southeastern ya formaba parte del capital de la compañía en el pasado, llegando a ostentar hasta casi un 16% de todas sus acciones en octubre de 2017, aunque fue reduciendo su posición, hasta desaparecer en marzo de 2019.

. La agencia *Europa Press* informó que Bank of America ha sumado nuevas posiciones en el capital de **LIBERBANK (LBK)**, con una participación de hasta el 7,332%. En concreto, la firma controla un 6,513% a través de acciones y un 0,819% mediante instrumentos financieros. En total, son 222,94 millones de títulos que, al precio actual del mercado, tienen un valor de unos EUR 37,89 millones.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** anunció este martes la compra de la empresa española Pentágono Sistemas Electrónicos de Alta Seguridad, en línea con su estrategia de diversificar servicios y clientes complementarios al sector de telecomunicaciones y energía. EZE, compañía española dedicada a operar y mantener infraestructuras de telecomunicaciones y energía de grandes multinacionales, no ha precisado el importe de la operación, que aportará a la compañía importantes sinergias operativas y de soporte. Pentágono Sistemas Electrónicos de Alta Seguridad, que factura anualmente EUR 4 millones, es una empresa dedicada a los servicios de instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad en el mercado ibérico en las ramas de energía e industria

. **BANKIA (BKIA)** informa de que la agencia de calificación Scope Ratings ha ratificado las siguientes calificaciones crediticias a BKIA, todas con perspectiva Estable:

- Rating emisor de “BBB+”.
- Rating de deuda senior *unsecured* (non-MREL) de “BBB+”.
- Rating de deuda senior *unsecured* (MREL) de “BBB”.
- Rating de deuda a corto plazo de “S-2”.

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)”