LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 10 de agosto 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/08/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	07/08/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	687,03	685,41	-1,62	-0,24%
IBEX-35	6.957,9	6.950,5	-7,4	-0,11%
LATIBEX	3.651,80	3.569,30	-82,5	-2,26%
DOWJONES	27.386,98	27.433,48	46,50	0,17%
S&P 500	3.349,16	3.351,28	2,12	0,06%
NASDAQ Comp.	11.108,07	11.010,98	-97,09	-0,87%
VIX (Volatilidad)	22,65	22,21	-0,44	-1,94%
Nikkei	22.329,94	FESTIVO	-	-
Londres(FT100)	6.026,94	6.032,18	5,24	0,09%
Paris (CAC40)	4.885,13	4.889,52	4,39	0,09%
Frankfort (DAX)	12.591,68	12.674,88	83,20	0,66%
Euro Stoxx 50	3.240,39	3.252,65	12,26	0,38%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Agosto 2020	6.945,0	-5,50
Septiembre 2020	6.955,0	4,50

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,23%	+ 2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,57%	+ 3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,23%	+ 3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,53%	+ 2 p.b.
Euro Bund	177,17	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,37%	=
España 5Yr (Tir)	-0,25%	+ 1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,27%	+ 1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	80	- 1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,179
Yen/$	105,76
Euro/£	1,107

Materias Primas

Brent $/bbl	44,40
Oro $/ozt	2.031,15
Plata $/ozt	28,33
Cobre $/lbs	2,92
Níquel $/Tn	14.335

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,510
3 meses	-0,478
12 meses	-0,350

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	779,05
IGBM (EUR millones)	850,79
S&P 500 (mill acciones)	4.104,86
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.035,11

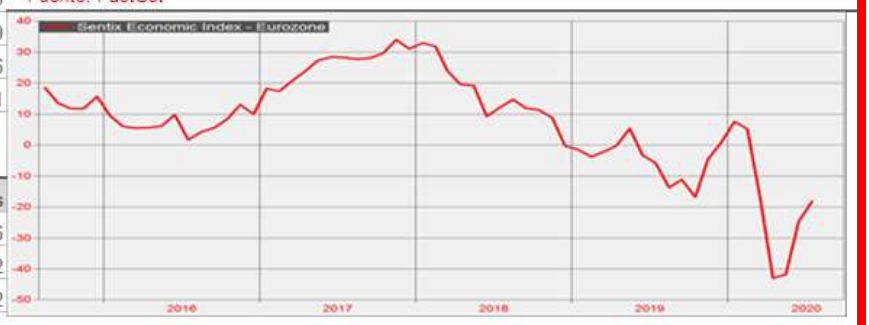
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,179

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,53	3,47	0,06
B. SANTANDER	1,85	1,83	0,02
BBVA	2,54	2,53	0,02

Índice sentimiento económico - Zona Euro (5 años)

Fuente: FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: i) Índice sentimiento económico (agosto): n.d.

EEUU: i) JOLTS (junio): Est: 5,1 millones

China: i) IPC (julio): Est: 2,6%; ii) IPP (julio): Est: -2,7%

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

Tras una semana de fuertes subidas para los índices de renta variable occidentales, **la semana que comienza tanto los índices europeos como estadounidenses tratarán de consolidar dichas ganancias**. Para conseguirlo, tendrán que sobreponerse a algunos factores negativos, como la creciente tensión entre EEUU y China, que se plasmó la semana pasada en los vetos del Gobierno Trump a distintas aplicaciones tecnológicas chinas (TikTok, WeChat) y que podría continuar con la salida de cotización de las compañías chinas en EEUU si no se someten sus auditorías a la supervisión por parte de los organismos reguladores estadounidenses, algo que hasta ahora han

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

evitado por la injerencia del gobierno asiático.

De momento, parece que esta tensión no ha afectado al acuerdo comercial de fase uno firmado entre ambos países, aunque lo podrán comprobar los inversores en la gran cita semanal, que es la videoconferencia que mantendrán ambos países el día 15 de agosto, en la que se espera que intervengan los "primeros espadas" comerciales de ambas potencias (el representante de Comercio de EEUU, Lightizer, y el viceprimer ministro chino, Liu He, dos de los principales artífices del acuerdo alcanzado). En principio, la reunión tiene como objetivo el cumplimiento del acuerdo comercial por parte de los dos países, aunque es muy probable que traten otros asuntos de otra índole. Habrá que estar pues atentos a lo que salga de la reunión.

Además, los inversores también tendrán que comprobar la reacción de los mercados a las medidas ejecutivas adoptadas por el presidente Trump el pasado sábado, tras la ruptura el viernes de las negociaciones que mantenían el partido Republicano y el Demócrata para la aprobación del quinto paquete de estímulo para combatir los efectos negativos del coronavirus de origen chino en el país. Está por ver la legitimidad de Trump para adoptar dichas medidas, dado que el control del gasto federal lo tiene el Congreso y no el presidente -ver sección Economía y Mercados. Por ello, no creemos que se haya escrito el último capítulo sobre este asunto, ya que consideramos que el partido Demócrata intentará impugnar la mayoría de las medidas, e incluso creemos que el partido de Trump, el Republicano tampoco haya quedado muy conforme con que el presidente haya quitado atribuciones a la Casa de Representantes. Las últimas noticias apuntan a que ambos partidos podrían seguir negociando, algo que creemos sería bien acogido por los inversores.

No obstante, no serán los únicos factores a tener en cuenta, dado que pensamos que la agenda macroeconómica también tendrá algo que decir, al ser una semana muy cargada de la misma. A pesar de que HOY lunes la agenda es bastante ligera, con la publicación de los JOLTS de junio en EEUU y el índice de sentimiento económico Sentix en la Zona Euro de julio, el martes se publicará el índice de sentimiento económico ZEW alemán, que recoge la percepción actual y futura que los principales empresarios alemanes tienen sobre la economía del país de agosto. El miércoles, los inversores contarán con la publicación en Reino Unido de su producción industrial, su balanza comercial, ambas de junio y la lectura final del PIB del 2T2020, mientras que por la tarde se comunicará el IPC de julio en EEUU.

El jueves se publicarán el IPC de julio tanto de Alemania como de España y la publicación de las peticiones semanales de desempleo en EEUU, que nos permitirá un mejor diagnóstico del mercado laboral estadounidense, tras los datos positivos de creación de empleo no agrícola publicados el pasado viernes. Por último, el viernes saldrá la lectura final del PIB del 2T2020 de la Zona Euro, así como el desempleo y la balanza comercial de junio en la región, el IPC de julio de Francia y la producción industrial de EEUU de julio.

Así pues, semana bastante intensa en cuanto a referencias macroeconómicas y políticas, tras ya estar prácticamente finalizada la temporada de resultados empresariales en EEUU y España, no así en Europa, una temporada que podemos considerar como positiva, al haber batido muchas compañías las estimaciones del consenso de analistas, si bien el listón estaba muy bajo. No obstante, se mantiene la incertidumbre sobre la visibilidad futura de muchas compañías, ya que los gestores de las mismas no han comunicado sus previsiones a futuro, en muchos casos.

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

Lunes, 10 de agosto 2020

En lo que se refiere a la sesión de HOY, esperamos que los índices europeos abran claramente al alza, recogiendo el cierre positivo de Wall Street del viernes y tras el cierre mixto de los mercados asiáticos esta mañana. HOY los inversores no contarán con la referencia del mercado japonés, cerrado por la celebración del Día de la Montaña.

Analista: Íñigo Isardo

Eventos Empresas del Día

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

- **Air France-KLM (AF-FR):** Ventas, ingresos y tráfico julio 2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Marriott International Inc. (MAR-US):** 2T2020;
- **DUKE Energy Corp. (DUK-US):** 2T2020;
- **Occidental Petroleum Corp. (OXY-US):** 2T2020;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 06/08/2020	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2020E	EV/EBITDA 2020E	P/V. libros 2020E	rent. div. (%) 2020E
ELE-ES	Endesa	Energía Eléctrica	23,71	25.103,01	22,9%	14,7x	8,3x	3,2x	6,8
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	10,85	68.898,17	19,5%	19,0x	10,3x	1,7x	3,8
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	28,10	1.575,54	24,3%	33,7x	22,1x	4,2x	0,7
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	51,66	25.144,38	47,1%	692,6x	27,7x	5,1x	0,1
EBRO-ES	Ebro Foods	Alimentación	19,82	3.049,61	5,0%	16,1x	9,8x	1,3x	3,1
REE-ES	Red Electrica	Energía Eléctrica	16,35	8.846,66	11,7%	13,3x	9,8x	2,4x	6,1
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	22,50	2.963,58	22,2%	19,7x	8,6x	12,6x	0,0
VIS-ES	Viscofan	Alimentación	62,55	2.908,58	0,0%	25,3x	13,7x	3,5x	2,7
GRF-ES	Grifols	Sanidad	24,31	10.359,21	(14,2%)	24,2x	14,1x	3,2x	1,5
ANA-ES	Acciona	Construcción e Infraestructuras	95,60	5.244,30	(3,7%)	23,6x	9,2x	1,5x	2,6

Entradas semana: Viscofan (VIS)
Salidas semana: Enagás (ENG)

Rentabilidad 2020 acumulada:	-13,9%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los

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

Lunes, 10 de agosto 2020

valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **La compraventa de viviendas registró una caída del 34,3% en junio respecto al mismo mes del año anterior**, moderándose frente al descenso del 53,7% registrado en el mes anterior, aunque ya enlaza cuatro meses seguidos de caídas de precios. La compraventa de viviendas retrocedió en junio en relación al mismo mes de 2019, hasta sumar 27.221 operaciones, según los datos publicados el viernes por la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad (ETDP) publicada el viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Esta cifra supone un incremento del 21,6% respecto a mayo.

En cambio, el balance es negativo en lo que va de año, con una caída del 24,6%. Además, constituyen el 58,6% del total de compraventas de fincas urbanas. Con este retroceso, marcado por la crisis sanitaria, la compraventa de viviendas encadena cuatro meses consecutivos de tasas interanuales negativas después de haber caído en marzo un 18,6%, en abril un 39,2% y en mayo un 53,7%.

La caída de las compraventas de viviendas en junio fue consecuencia del retroceso de las operaciones sobre viviendas usadas en un 36,4%, hasta 21.794 transacciones, y del recorte en un 24,5% en la compraventa de viviendas nuevas, hasta 5.427 operaciones. El 91,2% de las viviendas transmitidas por compraventa en el sexto mes del año fueron viviendas libres y el 8,8%, protegidas.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La producción alemana se elevó en junio hasta el 8,9% mensual**, frente al 8,0% que esperaba el consenso de analistas y la lectura del mes anterior del 7,4%, que se revisó a la baja, desde una lectura inicial de, 7,8%. A pesar del repunte de la actividad productiva en el mes, la tasa anual sigue mostrando una caída del 11,5% en comparación con los niveles hasta junio de 2019. El dato refuerza la teoría de que la economía tocó fondo en abril y la recuperación está ganando tracción, con el levantamiento de las medidas de confinamiento. La subida de los niveles generales de producción sigue al repunte de los pedidos de fábrica del día anterior. La agencia *Reuters* destacó una encuesta del instituto Ifo, que mostró que se espera que el sector industrial alemán aumente en los próximos tres meses. Esta es la tercera mejora consecutiva en la encuesta realizada a compañías industriales.

. **La producción industrial de Francia creció 12,7% en junio**, frente al 10,9% esperado por el consenso, aunque en el conjunto del 2T2020 se contrajo un 17,1%, mientras el déficit comercial se ahondó en este periodo lastrado por la pandemia de covid-19, según datos publicados el viernes por el instituto de Estadística (Insee). La producción manufacturera creció asimismo un 14,4% en el mes, aunque en el trimestre se contrajo 18,9%, hundida por la crisis sanitaria y el confinamiento. El conjunto de la industria y la industria manufacturera empezó a recuperarse en mayo, con aumentos de un 19,9% y un 22,2% respectivamente.

En cambio, en términos interanuales, hasta junio la producción industrial se desplomó un 11,7%, una caída inferior a la esperada por el consenso (-12,9%) y la manufacturera cayó un 12,5%. Con relación a febrero, último mes antes del inicio del confinamiento, la producción de la industria manufacturera francesa registra una caída del 12,4%, y en el conjunto de la industria, del 11,0%. En junio, la producción siguió mejorando en todos los sectores industriales, en particular en el material de transporte (+39,5% tras el +52,7% de mayo), los bienes de equipo (+14,6% tras el +29,3%), coque y productos de refino (+18,9% tras +13,4%).

Por su parte, el déficit comercial de Francia se elevó a EUR 20.400 millones de euros en el 2T2020, EUR 6.900 millones más que en el 1T2020. **En el mes de junio, Francia registró un déficit comercial de EUR 8.000 millones**, casi el doble que los EUR 4.200 millones esperados por el consenso, según informaron las Aduanas en un comunicado.

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

Lunes, 10 de agosto 2020

- ## EEUU

. **La creación de empleos no agrícolas de julio en EEUU se elevó hasta los 1,763 millones**, superando la estimación del consenso de 1,578 millones. Hay que indicar que la creación de empleos de los dos últimos meses se revisó al alza en 17.000. La media a tres meses se situó en 3,093 millones. La creación de empleo privada alcanzó los 1,462 millones, por debajo de la estimación del consenso de 2,043 millones. Los sectores que más empleo crearon fueron los de ocio/hotelería, distribución minorista, salud, mientras que los más débiles en términos de creación de empleo fueron los de bienes de producción y el sector de la información. Los empleos manufactureros aumentaron en 26.000 (frente a una estimación de 268.000). La ganancia media por hora subió un 0,2%, frente a una caída esperada del 0,7% por parte del consenso. Las ganancias anualizadas aumentaron un 4,8% frente a un aumento esperado del 4,2%. La semana de trabajo media se situó en 34,5 horas, igual que en junio, y un 0,1% superior a lo esperado. La tasa de desempleo se situó en el 10,2%, por debajo de la tasa esperada por el consenso del 10,5%. La tasa de participación de la fuerza laboral alcanzó el 61,4%, una caída de un 0,1%, mientras que el ratio de empleo sobre población subió un 0,5%, hasta el 55,1%.

. **El presidente de EEUU, Donald Trump, adoptó el pasado sábado medidas ejecutivas para proveer de ayuda económica a los estadounidenses más afectados por la pandemia**, indicando que se vio forzado a hacerlo debido a la ruptura de las negociaciones entre el Partido Demócrata y el Partido Republicano. Las directivas incluyen medidas de apoyo a los desempleados la suspension del impuesto sobre las nóminas, y la extension de los préstamos de estudiantes. Algunas medidas tendrán que afrontar impugnaciones legales, debido a que es el Congreso el que controla el gasto federal, no el presidente. Se desconoce si esta adopción de medidas por parte de Trump supondrá el fin de las negociaciones entre los funcionarios de la Casa Blanca y los líderes Demócratas para la aprobación de un paquete de estímulo, que se rompieron el pasado viernes tras dos semanas.

Trump señaló que las medidas a implementar proveerán de hasta $ 400 semanales en beneficios suplementarios sobre el desempleo a decenas de millones de desempleados estadounidenses, algo menos que los $ 600 semanales que estaban recibiendo hasta 31 de julio, cuando vencieron dichas ayudas. Asimismo, Trump también dijo que serán los Estados los que cubran el 25% de los nuevos pagos, mientras que el beneficio previo lo financiaba íntegramente el Gobierno Federal. Con ello, trataría de desviar dinero desde una ayuda previa a los Estados aprobada para combatir la pandemia.

No obstante, a pesar de las medidas adoptadas por el presidente Trump, el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin y la líder Demócrata de la Casa de Representantes, Nancy Pelosi, mostraron su disposición a un paquete de estímulo más concreto, lo que encaja con las expectativas de que se seguirá negociando un paquete de estímulos entre los partidos Demócrata y Republicano.

. Según recogieron diversos diarios, **las medidas ejecutivas adoptadas por Trump suscitaron críticas por parte de los legisladores**, que cuestionaron la constitucionalidad y efectividad de las mismas. Los $ 50.000 millones de financiación federal que pagarían los beneficios sociales solo durarían cinco semanas. Existen dudas sobre la capacidad de los Estados de financiar el 25% de los $ 400 semanales de beneficios adicionales al desempleo. Además, existen preocupaciones de que se tarden meses en establecerse un nuevo programa para pagar los beneficios adicionales. Los empleadores podrían no transmitir el recorte del impuesto de las nóminas a sus empleados, ya que podrían estar en la cuerda floja. Las medidas no incluyeron otra ronda de cheques estímulo de $ 1.200 que fueron ampliamente reconocidos por ayudar a suavizar el impacto inicial de la pandemia.

. La agencia *Reuters* informó que **EEUU impuso sanciones el pasado viernes contra la Jefa Ejecutiva de Hong Kong, Carrie Lam, los actuales y anteriores jefes de policía del territorio y otros funcionarios de alto nivel** debido a, según considera el Gobierno de EEUU, su papel en la restricción de las libertades políticas en el territorio. Las sanciones fueron impuestas mediante una orden ejecutiva que el presidente Donald Trump había firmado el último mes para castigar a China por sus movimientos en contra de los disidentes de Hong Kong. Por otro lado, Reuters también informó que hoy el magnate de los medios de comunicación Jimmy Lai fue arrestado por su connivencia con fuerzas extranjeras, bajo la nueva ley de seguridad nacional en una operación policial de amplio espectro, el arresto de alguien de mayor perfil bajo la nueva legislación. Lai ha sido uno de los mayores activistas a favor de la democracia en Hong Kong y muy crítico con el Gobierno chino.

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

Lunes, 10 de agosto 2020

Noticias destacadas de Empresas

. **OHL** anuncia que en el día de hoy ha firmado un contrato de compromiso (*Commitment Agreement*) con ciertos bonistas, representativos de la mayoría, de sus emisiones de bonos denominadas "EUR 400,000,000 4.750% Senior Notes due 2022" (con Código ISIN XS1043961439) y "EUR 325,000,000 5.50% or Notes due 2023" (con Código ISIN XS120651056) que establece los términos en los que los Bonistas Participantes se comprometen a (i) votar a favor de las propuestas presentadas para aprobación en las asambleas de bonistas que se celebrarán el 4 de septiembre de 2020 y (ii) continuar las conversaciones con la Sociedad en la búsqueda de alternativas estratégicas para reforzar el balance de la Sociedad.

Entre los términos del Contrato de Compromiso, OHL ha acordado que la disposición de cualesquiera importes pendientes de disposición del contrato de crédito ICO firmado el 30 de abril de 2020 que excedan los EUR 35.000.000 esté sujeta al consentimiento de los Bonistas Participantes.

. **TELEFÓNICA (TEF)** informa que, en relación a la oferta vinculante revisada presentada por Telefônica Brasil S.A. junto con TIM S.A. y Claro, S.A., al Grupo Oi el 27 de julio de 2020, el Grupo Oi ha otorgado exclusividad a los Oferentes, para negociar los documentos y anexos relativos a la Oferta Revisada, mediante la celebración de un Acuerdo de Exclusividad.

El Acuerdo tiene como objetivo (i) garantizar la seguridad y la rapidez de las negociaciones en curso entre los Oferentes y el Grupo Oi y (ii) permitir que, una vez hayan concluido satisfactoriamente las negociaciones entre las partes, los Oferentes puedan, sujeto a las autorizaciones necesarias por parte del Grupo Oi, ser precalificados como primer licitador (*stalking horse*), en el proceso competitivo de venta de los activos de telefonía móvil del Grupo Oi, garantizando así a los Oferentes el derecho a superar (*right to top*) otras propuestas recibidas en el referido proceso.

El Acuerdo es efectivo hasta el 11 de agosto de 2020 y se renovará automáticamente por períodos iguales y sucesivos, salvo que alguna de las partes manifieste lo contrario.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que el Gobierno considerar estratégica la unión de Iberia (**IAG**) y de Air Europa para España por lo que, para facilitar la misma, va a rescatar Air Europa con dinero público, algo que propugnaba Iberia, que considera que los activos de Air Europa han sufrido una fuerte devaluación desde que ambas aerolíneas acordaron en noviembre la adquisición de Air Europa por parte de Iberia. Según el diario, la dificultad que está encontrando Air Europa para financiarse en los mercados acelerará la necesidad del rescate financiero.

. Expansión señala que las constructoras españolas **ACCIONA (ANA)**, **FCC** y **ACS** compiten por dos contratos de la ampliación del metro de Toronto (Ontario, Canadá). Esta ampliación es el mayor proyecto de este tipo en Ontario y prevé inversión de CA$ 28.500 millones (unos EUR 18.000 millones). Los tres grupos españoles figuran entre los seleccionados por Gobierno de esta provincia para que presenten ofertas a alguno de los dos proyectos, a ambos en el caso de ACS.

"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)"