LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 12 de agosto 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/08/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	11/08/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	695,41	715,98	20,57	2,96%
IBEX-35	7.053,9	7.263,5	209,6	2,97%
LATIBEX	3.602,20	3.640,50	38,3	1,06%
DOWJONES	27.791,44	27.686,91	-104,53	-0,38%
S&P 500	3.360,47	3.333,69	-26,78	-0,80%
NASDAQ Comp.	10.968,36	10.782,82	-185,53	-1,69%
VIX (Volatilidad)	22,13	24,03	1,90	8,59%
Nikkei	22.750,24	22.843,96	93,72	0,41%
Londres(FT100)	6.050,59	6.154,34	103,75	1,71%
Paris (CAC40)	4.909,51	5.027,99	118,48	2,41%
Frankfort (DAX)	12.687,53	12.946,89	259,36	2,04%
Euro Stoxx 50	3.259,71	3.332,12	72,41	2,22%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Agosto 2020	7.266,0	2,50
Septiembre 2020	7.255,0	-8,50

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,29%	+ 6 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,66%	+ 9 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,35%	+10 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,48%	+ 5 p.b.
Euro Bund	176,71	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,37%	+ 1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,24%	+ 3 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,29%	+ 3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	76	- 3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,171
Yen/$	106,76
Euro/£	1,112

Materias Primas

Brent $/bbl	44,99
Oro $/ozt	1.939,65
Plata $/ozt	28,27
Cobre $/lbs	2,89
Niquel $/Tn	14.146

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,519
3 meses	-0,478
12 meses	-0,350

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.269,25
IGBM (EUR millones)	1.359,45
S&P 500 (mill acciones)	5.087,65
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.996,22

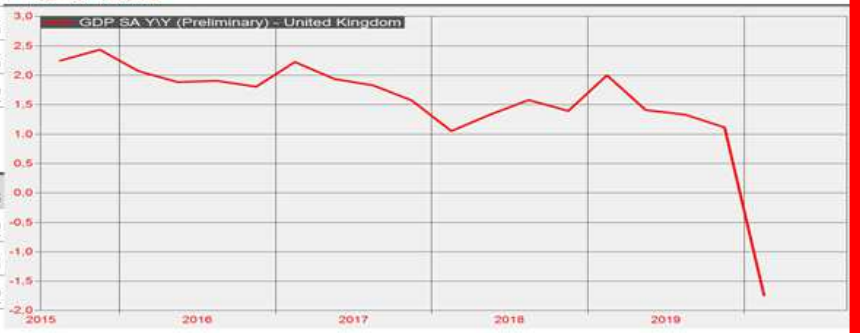
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,171

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,66	3,64	0,02
B. SANTANDER	1,98	2,00	-0,03
BBVA	2,67	2,70	-0,02

PIB preliminar Reino Unido (trimestre, interanual) - 5 años

Fuente: FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Reino Unido: i) PIB 2T2020 (preliminar): Est QoQ: -20,4% Est YoY: -21,6%; ii) Producción Industrial (junio): Est: MoM: 9,2% Est YoY: -13,1%
iii) Producción manufacturera (junio): Est MoM: 10,0%; Est YoY: -15,0%; iv) Balanza comercial (junio): Est: £-5.000 millones

Italia: i) IPC (julio): Est MoM: -0,60%; Est YoY: 0,90%;

Zona Euro: i) Producción Industrial (julio): Est MoM: 10,0%; Est YoY: -11,7%;

EEUU: i) IPC (julio): Est MoM: 0,30%; Est YoY: 0,70%; ii) IPC sin alimentos & Energía: Est MoM: 0,20%; Est YoY: 1,1%;
iii) Ganancias por hora (julio): Est: 0,20%

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

En la sesión de AYER, **los índices europeos cerraron con sustanciales avances, con todos los sectores y los principales mercados cerrando en positivo**. En la apertura, las declaraciones del Gobernador del Banco Popular de China, Yi Gang, en las que indicó que respetarían el acuerdo comercial ayudaron a reducir la tensión existente entre EEUU y China y animaron a los inversores.

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

Miércoles, 12 de agosto 2020

Además, las declaraciones del secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, sobre la posibilidad de retomar las negociaciones con el partido Demócrata para alcanzar un acuerdo sobre el quinto paquete de estímulo para combatir el coronavirus tan pronto como a finales de esta semana, también contribuyeron de forma positiva a sostener las ganancias en los mercados europeos.

Adicionalmente, el dato macroeconómico que se publicó en Europa, el índice de sentimiento ZEW, que evalúa la percepción que tienen los grandes gestores y analistas de la economía alemana, salió mejor de lo esperado, alimentando las esperanzas de una aceleración en la recuperación económica, aunque la valoración de la situación actual indica que la mejora se está llevando a cabo a un ritmo lento.

Por sectores, los que mejor se comportaron AYER fueron los que han sufrido un mayor castigo en esta pandemia, como el de ocio y viajes (+4,5%), seguido muy de cerca por el sector del automóvil (+4,4%), que se vio impulsado por la publicación de unas ventas de automóviles en julio en China muy positivas -ver sección Economía y Mercados. Además, el sector bancario (+3,7%) y el de petróleo y gas (+3,7%) también tuvieron un buen comportamiento. Mientras sectores que se han comportado mejor, como el sector sanitario o el inmobiliario, se quedaron algo rezagados, aunque cerraron también en positivo.

Los principales índices de Wall Street, por su parte, cerraron en negativo. El DowJones cayó 100 puntos, aunque durante la sesión llegó a situarse por encima de los 28.000 puntos, un nivel no alcanzado desde el pasado mes de febrero. El S&P 500, por su lado, rompió una racha de siete cierres consecutivos al alza, cerrando con una caída del 0,8%, principalmente por la caída de los valores tecnológicos. El Nasdaq Composite cedió un 1,7% en la sesión, con todos los principales valores tecnológicos (Netflix, Microsoft, Amazon, Facebook, Alphabet (Google) y Apple cerrando por debajo de la sesión anterior.

Indicar que, a cierre de mercado, el presidente de EEUU, Donald Trump, dijo que el Gobierno de EEUU llevará a cabo la compra de 100 millones de dosis de la vacuna que está desarrollando Moderna, y que actualmente se encuentra en fase de ensayos clínicos con humanos. Ya hemos señalado en alguna ocasión que la culminación de una vacuna puede suponer un punto de inflexión en la crisis sanitaria. En este sentido, destacar las declaraciones del presidente de Rusia, Vladimir Putin, en las que afirmó que su país ya tiene una vacuna contra el Covid-19 -ver sección Economía y Mercados. No obstante, La OMS indicó que, para verificar la eficacia de la misma, tendrá que pasar por sus propios protocolos. Asimismo, el candidato Demócrata a la presidencia de EEUU, Joe Biden, nombró a su candidata a vicepresidenta, la senadora californiana Kamala Harris.

En lo que se refiere a la sesión de HOY, la agenda macroeconómica contará con múltiples referencias. En Europa, contaremos con la producción industrial de julio de la Zona Euro, así como con el IPC de Italia, con la segunda lectura del PIB del 2T2020 en Reino Unido, además de la producción industrial, balanza comercial y producción manufacturera británicas, todas correspondientes a junio. Por último, en EEUU contaremos con el IPC de julio, ya por la tarde. Todas estas referencias permitirán a los inversores tener una mejor idea de la recuperación económica a ambos lados del Atlántico.

Para empezar, esperamos que la sesión de HOY abra claramente a la baja, en línea con el cierre

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

Miércoles, 12 de agosto 2020

bajista de Wall Street y a pesar del cierre ligeramente al alza de los mercados asiáticos está madrugada. Después, serán las citas macroeconómicas y las noticias referentes a un posible acuerdo bipartidista en EEUU los que determinarán el sentido de los mercados.

Analista: Íñigo Isardo

Eventos Empresas del Día

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

- **E.On SE (EOAN-DE):** 2T2020;
- **Freenet (FNTN-DE:** 2T2020;
- **Leoni (LEO-DE)** 2T2020;
- **Talanx (TLX-DE):** 2T2020;
- **ABN AMRO (09YPPF-E):** 2T2020;
- **JustEat Takeaway (TKWY-NL):** 2T2020;
- **Balfour Beatty Plc. (BBY-GB):** 2T2020;
- **Admiral Group (ADM-GB):** 2T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Cisco Systems (CSCO-US):** 4T2020;
- **Performance Food Group (PFGC-US):**

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. **El Tesoro Público ha colocado este martes EUR 6.228,33 millones en letras a 6 y 12 meses, en el rango alto previsto,** pero ha registrado tipos ligeramente menos negativos en ambos papeles, superando ya más del 73% de la emisión bruta prevista en el programa de emisiones del conjunto del año, revisado al alza por las mayores necesidades de financiación por el Covid-19.

En concreto, ha colocado EUR 532,1 millones en letras a 6 meses, frente a una demanda de EUR 2.518,3 millones, y ha registrado un tipo de interés marginal del -0,475%, menos negativo respecto al -0,497% de referencia de la subasta del pasado 7 de julio. A su vez, ha servido EUR 5.696,2 millones en letras a 12 meses, la mayor parte de la colocación, frente a unas peticiones de EUR 9.817,72 millones. En este caso también ha cobrado algo menos a los inversores, ya que el marginal se ha situado en el -0,447%, menos negativo que el -0,454% de referencia del 7 de julio.

. **El parque de automóviles eléctricos se situará a finales de este año en las 78.400 unidades**, **lo que supone un incremento del 39,8% en comparación con los 56.100 vehículos** 'cero emisiones' que circulaban por las carreteras españolas **a cierre de 2019**, según el estudio 'Informe Especial Previsiones en el Mercado de Automóviles Eléctricos' elaborado por el Observatorio Sectorial DBK de Informa (filial de Cesce). Tal como explicó la compañía, el continuo lanzamiento de nuevos modelos con mejores prestaciones y la implementación de medidas y planes públicos de incentivos a la demanda han impulsado en los últimos años las matriculaciones de este tipo de vehículos.

En este ejercicio, tras alcanzar un récord histórico de ventas en el bimestre enero-febrero, las matriculaciones de automóviles eléctricos puros e híbridos enchufables experimentaron un cambio de tendencia a partir del mes de marzo,

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

como consecuencia de la crisis del coronavirus. Sin embargo, el documento recoge que las nuevas medidas incentivadoras favorecerán las ventas en el 2S2020, por lo que el parque de vehículos eléctricos cerrará en las 78.400 unidades, correspondiendo el 83% a turismos y vehículos todoterreno.

. **La subida salarial media pactada en los convenios colectivos registrados en los siete primeros meses del año se situó en el 1,94%**, el incremento más bajo desde 2018 y una cifra 1,36 puntos superior al IPC interanual avanzado de julio (-0,6%), según datos provisionales del Ministerio de Trabajo y Economía Social. Este incremento salarial está por debajo de las directrices marcadas en el Acuerdo Interconfederal de Negociación Colectiva (AENC) 2018-2020, que planteaba subidas salariales del entorno del 2% más un punto porcentual ligado a conceptos como la productividad, los resultados empresariales y el absentismo laboral.

Trabajo subrayó que hay que tener en cuenta que el día 14 de marzo se decretó el estado de alarma en España por la crisis sanitaria derivada del coronavirus, por lo que es posible que desde dicha fecha tanto el ritmo de registro como algunas otras variables relativas a la negociación colectiva se vean afectadas. En concreto, hasta julio se registraron 2.626 convenios colectivos con efectos económicos en 2020, de los que solo 188 se han firmado en los seis primeros meses del año (1S2020). El resto, 2.438, se firmaron en ejercicios anteriores, aunque despliegan también sus efectos este año.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de confianza inversora publicado por el Centro para la Investigación Económica Europea (ZEW) señala que la confianza inversora mejoró 12,2 puntos en agosto, hasta 71,5 puntos**, respecto al mes anterior. La valoración de la situación económica actual en Alemania ha empeorado un poco en agosto, en 0,4 puntos, hasta -81,3 puntos, respecto a julio. La esperanza en una recuperación coyuntural rápida ha aumentado de nuevo, si bien la valoración de la situación actual mejora lentamente, comentó el presidente del instituto ZEW, Achim Wambach.

Los expertos consideran que se va a producir una amplia recuperación sobre todo en los sectores de la economía interna, pero las muy malas expectativas de ingresos del sector bancario y asegurador para el próximo 1S2020 dan motivo de precaución, advierte Wambach. Las expectativas de los expertos de los mercados financieros respecto a la Zona Euro también han subido en agosto, por quinto mes consecutivo, en 4,4 puntos, hasta 64 puntos. La valoración de la situación actual de la Zona Euro ha caído 1,1 puntos, hasta -89,8 puntos.

- ## REINO UNIDO

. **El número de asalariados con empleo fijo en el Reino Unido bajó en 730.000 personas entre mayo y julio, y la tasa de desempleo se mantuvo estable en el 3,9%,** según informó ayer la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). El número de ciudadanos que se acogió a las ayudas estatales, incluyendo aquellos con empleo, fue de 2,7 millones. De acuerdo con las cifras oficiales, más de 7,5 millones de personas se han acogido al programa estatal de ayuda para la retención de empleo, similar a los ERTE españoles. Según la ONS, la gente que está sin empleo no está activamente buscando uno. El responsable de estadísticas de la ONS, Jonathan Athow, señaló que la tendencia del mercado laboral es la misma, con una caída del empleo y una significativa reducción de las horas laborables debido a que muchas personas están acogidas al plan de ayudas dispuesto por el Gobierno para mitigar el impacto de la pandemia. Mediante este sistema, el Gobierno británico cubre el 80% de los salarios mensuales de compañías obligadas a cerrar por el virus.

- ## EEUU

. Según la agencia *Bloomberg,* **el asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow les dijo a los periodistas que el acuerdo comercial entre EEUU y China está bien y que China está aumentando sustancialmente las compras de bienes norteamericanos**, disipando las preocupaciones de que las crecientes tensiones entre los dos países podrían poner en peligro el acuerdo. Además, destacó que China continúa prometiendo implementar el acuerdo comercial de fase uno, y que los indicios señalan que están aumentando las compras de bienes de EEUU, especialmente en lo referente a commodities. *Bloomberg* estimó que, al cierre de junio, China solo había adquirido cerca del 23% del objetivo total de compra para 2020 de más de $ 170.000 millones en productos estadounidenses. Desde el comienzo de la pandemia del Covid-19, las relaciones entre EEUU y China se han desplomado, con los dos países chocando en múltiples frentes, incluyendo el de la propagación de la enfermedad, los asuntos relacionados con Hong Kong, y los tecnológicos. Estas declaraciones son posteriores a las de ayer del gobernador del Banco Popular de China, Yi Gang, en las que señaló que

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

Miércoles, 12 de agosto 2020

China respetará el acuerdo comercial, implementando su parte del mismo y que se comprometía a una mayor apertura económica.

. **El diario *Politico* citó a varios funcionarios senior del Gobierno que dijeron que ven muy pocas posibilidades de que se llegue a un acuerdo sobre el quinto paquete de estímulo contra el coronavirus en los próximos días**. El líder de la mayoría Republicana del Senado, McConnell, reiteró ayer que las conversaciones están en punto muerto. Es poco probable que haya más negociaciones esta semana y podrían pasar semanas antes de que se vuelvan a retomar negociaciones serias, salvo un descalabro bursátil o unos pésimos datos económicos. El diario señala que la Casa Blanca cree que tiene el control de la situación, tras las medidas ejecutivas unilaterales anunciadas por el presidente Trump y se mantiene reticente a limar las diferencias con el partido Demócrata. El mercado espera que un acuerdo bipartidista alcance los $ 1,5 billones, aunque estas expectativas podrían estar distorsionando las señales al Gobierno. Trump dijo el lunes que estaba considerando seriamente un recorte en el impuesto de ganancias de capital y también una rebaja en el impuesto de la renta de las clases medias. Los informes señalaron que el primero no contribuiría a estimular la economía, ya que los beneficios irían a los hogares de ingresos más elevados, mientras que Trump necesitaría al Congreso para implementar el segundo.

- ## RESTO DEL MUNDO

. El mercado de vehículos en China creció en julio por cuarto mes consecutivo, impulsado por el estímulo gubernamental y por la recuperación robusta de la demanda de vehículos comerciales. Así, **las ventas de automóviles en China aumentaron un 16,4% interanual en julio, hasta los 2,11 millones**, según el informe de ayer martes de la Asociación China de Fabricantes de Automóviles (CAAM). Desde mayo, el mayor mercado mundial de automóviles está registrando crecimiento interanual en ventas en incrementos de doble dígito, mientras el Gobierno de Pekín relaja sus restricciones y ofrece políticas favorables y subvenciones en una apuesta para reavivar la economía e impulsar el consumo. CAAM mantuvo sus previsiones de una caída de entre el 10 – 20% en las ventas este año, pero advirtió que las exportaciones chinas y su cadena de suministro podrían sufrir si se da una nueva ola de coronavirus este otoño o este invierno.

. La agencia *Bloomberg* informó que **China está desechando compras caras de soja brasileña y está reemplazando los acuerdos cerrados previamente, con suministros norteamericanos**. La diferencia de precio entre ambos países ha respaldado las compras norteamericanas. Además, otro artículo de *Bloomberg* indicó que se están dando signos recientes de que China quiere aliviar las tensiones de cara a las elecciones presidenciales de noviembre en EEUU. Estos signos se han dado antes de la reunión de funcionarios de alto nivel de EEUU y China a finales de esta semana para discutir el cumplimiento del acuerdo comercial de fase uno. A pesar de la escalada de tensión entre ambos países, el mercado descuenta que ambas partes adoptarán un enfoque más pragmático en el aspecto comercial.

. **El presidente de Rusia, Vladímir Putin, ha anunciado este martes que su país ha logrado ser el primero en el mundo en registrar una vacuna contra el nuevo coronavirus**. Un hito que coincide con los plazos indicados por el Kremlin en las últimas semanas y que sería eficaz, incluso llegando a probarla la propia hija del mandatario. Esta mañana se ha registrado, por primera vez en el mundo, una vacuna contra la covid-19, ha dicho el jefe del Kremlin en una reunión con el Gabinete de Ministros. Una vacuna que, según Putin, ha superado todas las pruebas necesarias y permite una inmunidad estable contra el coronavirus.

Noticias destacadas de Empresas

. **AUDAX RENOVABLES (ADX)** comunicó ayer que ha tenido conocimiento de que en fecha 31 de julio de 2020 su accionista mayoritario, Eléctrica Nuriel, S.L.U., ha transmitido a HFL Management Information, S.L. (HFL) un total de 5.148.005 acciones de ADX, representativas del 1,16% de su capital social, y que en la misma fecha Eléctrica Nuriel y HFL han firmado un contrato de restricción de transmisión de las Acciones Restringidas.

. **BERKELEY (BKY)** Berkeley Energia ha recibido la licencia urbanística (UL) del Ayuntamiento de Retortillo a su proyecto de la mina de uranio en la localidad de la provincia de Salamanca, en los términos establecidos en la Ley de Urbanismo y el Reglamento de Urbanismo de Castilla y León.

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

Miércoles, 12 de agosto 2020

De esta manera, la compañía australiana avanza en su proyecto, ya que esta licencia es un permiso de uso de suelo necesario para las obras de construcción de la mina. La concesión es un hito de permiso significativo para BKY y un paso positivo en el desarrollo del proyecto, indicó BKY, que añadió que la autorización de construcción de la planta de concentrados de uranio como instalación radiactiva es ahora la única aprobación pendiente necesaria para iniciar la construcción completa de la mina Salamanca. Dicha autorización la tiene que otorgar el Ministerio de Transición Ecológica y fijar el periodo de duración.

. **FLUIDRA (FDR)** ha comprado la empresa brasileña Ten Four, especializada en la producción y venta de productos químicos para el tratamiento de piscinas y bienestar, pasando así a formar parte de su plataforma en América Latina. Con esta adquisición, FDR destacó que se convierte en la única empresa en el mercado brasileño que ofrece tanto equipos de piscina como productos para el cuidado del agua, lo que ha remarcado aporta un importante valor añadido para sus clientes.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que **AENA** quiere renegociar la concesión de Brasil para restablecer el equilibrio económico-financiero por causas de fuerza mayor, y quiere alargar las concesiones tanto en Colombia, donde acaban este mes de septiembre, como en Luton (Reino Unido).

. Expansión informó ayer que **ACCIONA (ANA)** ha suscrito un préstamo bilateral verde por importe de AU$ 165 millones (unos EUR 100 millones) con BANKIA (BKIA) para el desarrollo de un proyecto eólico con 157 MW de capacidad en Melbourne (Australia). El crédito tiene un plazo de dos años y medio.

. Según la agencia Reuters, la compañía francesa Vivendi ha pedido reunirse con altos ejecutivos de Mediaset para poner fin al conflicto entre ambas partes, que las ha llevado a litigar en España, Italia, Francia y Países Bajos. Vivendi frustró el intento de Mediaset de fusionar su negocio italiano con el de **MEDIASET ESPAÑA (TL5)**.

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)"