LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 27 de agosto 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/08/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	26/08/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	699,57	700,81	1,24	0,18%
IBEX-35	7.108,4	7.123,0	14,6	0,21%
LATIBEX	3.549,10	3.534,80	-14,3	-0,40%
DOWJONES	28.248,44	28.331,92	83,48	0,30%
S&P 500	3.443,62	3.478,73	35,11	1,02%
NASDAQ Comp.	11.466,47	11.665,06	198,59	1,73%
VIX (Volatilidad)	22,03	23,27	1,24	5,63%
Nikkei	23.290,86	23.208,86	-82,00	-0,35%
Londres(FT100)	6.037,01	6.045,60	8,59	0,14%
Paris (CAC40)	5.008,27	5.048,43	40,16	0,80%
Frankfort (DAX)	13.061,62	13.190,15	128,53	0,98%
Euro Stoxx 50	3.329,71	3.356,76	27,05	0,81%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2020	7.115,0	-8,00
Octubre 2020	7.110,0	-13,00

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,28%	=
USA 10Yr (Tir)	0,69%	+1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,40%	+1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,41%	+2 p.b.
Euro Bund	176,02	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,37%	=
España 5Yr (Tir)	-0,22%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,37%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	78	-3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,183
Yen/$	105,94
Euro/£	1,116

Materias Primas

Brent $/bbl	45,64
Oro $/ozt	1.932,95
Plata $/ozt	26,40
Cobre $/lbs	3,00
Níquel $/Tn	15.034

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,515
3 meses	-0,481
12 meses	-0,373

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	626,68
IGBM (EUR millones)	702,94
S&P 500 (mill acciones)	3.754,36
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	3.839,28

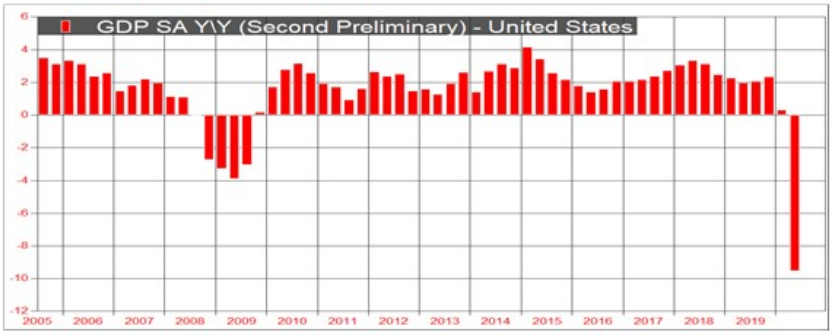
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,183

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,46	3,47	-0,01
B. SANTANDER	1,89	1,92	-0,03
BBVA	2,50	2,54	-0,04

PIB de EEUU (var% interanual; mes) - 15 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB anualizado (2T2020; segunda estimación): Est QoQ: -32,9%; Est YoY: -9,5%; ii) Ind manufacturas Kansas (agosto): Est: 2,0
iii) Viviendas pendientes de venta (julio): Est MoM: 6,0%; iv) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 1,025 millones

Zona Euro: M3 (julio): Est YoY: 9,3%

Francia: i) Índice clima empresarial (agosto): Est: 90,0; ii) Índice confianza manufacturas (agosto): Est: 87,0

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

Los principales índices de los mercados de valores europeos cerraron AYER al alza, muy cerca de sus niveles más altos del día, en una de las sesiones del año con menor volumen de contratación, con muchos agentes del mercado todavía de vacaciones. Tras un inicio de sesión con algunas dudas, los índices giraron al alza tras conocerse que el Gobierno alemán había llegado a un acuerdo para extender de los 12 meses inicialmente previstos hasta los 24 meses, llegando en

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

algunos casos hasta finales de 2021, la duración de los conocidos como *kurzarbeit*, el mecanismo que permite a las empresas reducir la jornada de sus empleados, mientras que el Estado se hace cargo de entre el 60% y el 87% del salario del trabajador. Esta noticia y el hecho de que el Gobierno francés vaya a presentar la semana que viene su nuevo plan de estímulo para relanzar su economía sirvió para impulsar las bolsas al alza, como también lo hizo la positiva apertura de Wall Street.

En este último mercado varios fueron los factores que animaron a los inversores a seguir incrementando sus posiciones de riesgo: i) las cifras de pedidos de bienes duraderos de julio sorprendieron positivamente, superando con creces lo esperado por los analistas gracias a la fortaleza de la demanda de automóviles, aunque otras partidas, como la de bienes de capital, también superaron las expectativas -ver sección de Economía y Mercados-; ii) la biotecnológica estadounidense Moderna dio a conocer nuevos resultados prometedores sobre la vacuna contra el Covid-19 que está desarrollando; y iii) los resultados de la compañía de software Salesforce.com, que va a sustituir a partir del lunes a Exxon como componente del Dow Jones, que fueron muy bien acogidos por el mercado, impulsando las acciones de la compañía un 26% al alza durante la sesión y arrastrando tras de sí a todo el sector tecnológico, con las compañías especializadas en la "nube" y las grandes corporaciones a la cabeza. Todo ello facilitó que tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite marcaran al cierre de la sesión nuevos máximos históricos. No obstante, cabe destacar que el comportamiento de AYER de los principales índices bursátiles estadounidenses fue algo engañoso, ya que la mayoría de sectores cedieron posiciones durante la jornada, limitándose las ganancias prácticamente al sector tecnológico, al de consumo discrecional y al de servicios de comunicación. Así, de los valores que integran el S&P 500 sólo 219 terminaron el día al alza.

Centrándonos ya en la sesión de HOY, señalar que la principal cita día para los inversores será la intervención esta tarde del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, en el simposio que organiza todos los años la Reserva Federal de Kansas en la localidad de Jackson Hole, en Wyoming. La relevancia del discurso de Powell ha trascendido a los medios especializados, que llevan días anticipando que el presidente de la Fed anunciará cambios en la forma en la que el banco central estadounidense combatirá a partir de ahora la baja inflación. Como señalamos AYER, es muy factible que Powell anuncie que la Fed está dispuesta a dejar "correr" la inflación un tiempo por encima del objetivo del 2% antes de subir sus tasas de interés de referencia. Además, se espera que Powell anuncie las nuevas herramientas que piensa utilizar la Fed para impulsar esta variable al alza. Las expectativas son elevadas por lo que si Powell se "queda corto" en su intervención los índices estadounidenses, que llevan días subiendo, podrían girar a la baja, arrastrando tras de sí a los principales índices de renta variable europeos.

Por lo demás, señalar que en la agenda macro del día destacan la publicación de la cifra de desempleo semanal en EEUU, variable que viene siendo muy seguida por el mercado al ser un buen indicador de cómo marcha la recuperación económica en el país, así como de la segunda estimación del PIB estadounidense, correspondiente al 2T2020.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran entre planas o ligeramente a la baja, con los pocos agentes del mercado que están operativos a la espera de conocer qué es lo que anuncia Powell.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Jueves, 27 de agosto 2020

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Siemens Gamesa (SGRE):** Dia del Mercado de Capitales;

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

- **Bouygues (EN-FR):** resultados 2T2020;
- **Delivery Hero (DHER-DE):** resultados 2T2020;
- **Rolls-Royce Holdings (RR-GB):** resultados 2T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abercrombie & Fitch (ANF-US):** 2T2020;
- **Burlington Stores (BURL-US):** 2T2020;
- **Dell Technologies (DELL-US):** 2T2021;
- **Dollar General (DG-US):** 2T2020;
- **Dollar Tree (DLTR-US):** 2T2020;
- **Gap (GPS-US):** 2T2020;
- **HP (HPQ-US):** 3T2020;
- **VMware (VMW-US):** 2T2021;

Economía y Mercados

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores de Francia se mantuvo estable en el mes de agosto con respecto a julio en los 94,0 puntos**, superando de esta forma los 93,0 puntos que esperaban los analistas. El índice se mantiene, no obstante, sensiblemente por debajo de su media a largo plazo, situada en los 100 puntos.

Según la encuesta, en agosto la proporción de hogares que consideran que es un momento adecuado para realizar compras importantes disminuyó, tras ceder este subíndice 4 puntos respecto al mes anterior. Además, se mantuvo en agosto por debajo de su promedio a largo plazo. Por su parte, la opinión de los hogares sobre su situación financiera pasada avanzó un 1 punto en agosto con relación a julio y se mantuvo por encima de su promedio a largo plazo. Por último, la opinión de los hogares sobre su situación financiera futura se mantuvo estable y ligeramente por debajo de su media de largo plazo.

Valoración: *el hecho de que este indicador adelantado de consumo se haya mantenido estable en agosto a pesar del repunte de casos de Covid-19 experimentado en Francia en las últimas semanas es una buena noticia. A pesar de ello, el índice se mantiene muy por debajo de su media a largo plazo lo que entendemos seguirá lastrando la recuperación del consumo privado y de la economía del país.*

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

Jueves, 27 de agosto 2020

. Según recogieron varios medios de comunicación ayer, **el Gobierno de Alemania**, formado por conservadores y socialdemócratas, **anunció a última hora del martes que había alcanzado un acuerdo para extender de los 12 meses inicialmente previstos hasta los 24 meses, llegando en algunos casos hasta finales de 2021, la duración de los conocidos como *kurzarbeit*, el mecanismo que permite a las empresas reducir la jornada de sus empleados**, mientras que el Estado se hace cargo de entre el 60% y el 87% del salario del trabajador.

Al respecto, el ministro de Finanzas de Alemania, Olaf Scholz, dijo que en estos momentos el objetivo era estabilizar la economía. En ese sentido, añadió que debido a que actuaron con rapidez y de manera integral, Alemania ha superado la crisis mucho mejor que otros países. Además, destacó que se están viendo algunos datos bastante positivos sobre el estado actual de la economía y que las cosas van mejor de lo que se temía hace unas semanas.

- **EEUU**

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **los pedidos de bienes duraderos se incrementaron el 11,2% en el mes de julio con relación a junio, impulsados por los pedidos de automóviles y camines (+22,0% en el mes)**. Julio se convierte así en el tercer mes en el que de forma consecutiva se incrementa este tipo de pedidos con relación al mes precedente. El consenso de analistas esperaba un repunte de esta variable en el mes sensiblemente inferior, del 4,5%. Sin las partidas de transporte, los pedidos de bienes duraderos subieron el 2,4% en el mes analizado, muy en línea con 2,3% que esperaban los analistas. Por último, los pedidos de bienes de capital, partida que es una buena aproximación de la inversión empresarial, subió en julio el 1,9% con relación a junio, superando igualmente el 1,0% que esperaban los analistas.

Valoración: *a pesar de la desaceleración que ha experimentado el crecimiento intermensual de los pedidos de bienes duraderos en julio con relación a las tasas alcanzadas en junio y del fuerte impacto en los datos de julio del incremento de los pedidos de automóviles, las lecturas de julio han superado lo esperado holgadamente por los analistas, siendo una muy buena noticia para la economía estadounidense en su conjunto.*

. La presidenta de la Reserva Federal de Kansas, **Esther George, dijo ayer que es demasiado pronto para que la Reserva Federal (Fed) cambie sus expectativas a futuro en materia de tipos de interés (*forward guidance*)**. George dijo, además, que piensa que se están comenzando a ver signos de recuperación, y que se está empezando a ver dónde la economía tiene mayores dificultades y dónde lo está haciendo bien, pero que todo ello llevará un tiempo. A pesar de ello, George afirmó que debatir sobre futuras actuaciones para ayudar a la economía ha sido muy útil, pero que el cuándo hay que activar las nuevas medidas es algo que se tiene todavía que debatir en el seno de la Fed.

Por otro lado, George dijo que su escenario base es que la economía estadounidense siga mejorando durante el resto del año, pero que el comportamiento de la economía depende de cómo evolucione el coronavirus. En ese sentido, dijo que un escenario de doble recesión suponía un riesgo importante.

Noticias destacadas de Empresas

. Según explicó ayer la compañía **ABENGOA (ABG)**, como consecuencia de la ejecución de la operación, en el momento en que se produzca la conversión de los instrumentos convertibles (prevista para el 3 de diciembre de 2020) se producirá la ruptura del grupo económico y fiscal encabezado por Abengoa, SA, quién pasará, en su caso, a ostentar una participación minoritaria en AbenewCo 1 y sus negocios. Así, y según ABG, aunque el grupo AbenewCo 1 mantenga su viabilidad con el cierre de la operación anunciada en mayo y firmada en agosto, "pendiente de obtener las aprobaciones necesarias de los diferentes grupos de acreedores, no sería suficiente para poder reequilibrar el patrimonio de Abengoa SA, ya que será necesario obtener el nivel indicado de adhesiones al préstamo participativo". De este modo, Abengoa SA pasará a ostentar una participación minoritaria en AbenewCo 1 del 3,5% del capital social (pre-dilución), que será el 2,7% post-dilución siempre y cuando haya podido solucionar la situación de desequilibrio patrimonial o alternativamente se llegue a un resultado similar mediante un convenio anticipado.

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

Jueves, 27 de agosto 2020

ABG señaló igualmente que la deuda de Abengoa SA a convertir en préstamo participativo suma EUR 153 millones y se divide principalmente, en tres conceptos: i) EUR 108,6 millones correspondientes a deuda a corto y a largo plazo. En esta incluye deudas comerciales vencidas, convertidas en deuda financiera por ejecución de garantías, en negocios discontinuados y filiales en procesos de liquidación en EEUU y Brasil (negocio de Bioenergía); ii) la compañía asume EUR 37,3 millones de deuda comercial con sociedades en concurso y otros acreedores varios; y iii) otros EUR 6,8 millones que atribuye a contingencias. Según la empresa, dicha deuda debe ser convertida en préstamos participativos, con un 96% de adhesiones necesarias. En ese sentido, ABG dijo ayer que "a la fecha de esta presentación, la compañía se encuentra en un proceso activo de negociación con estos acreedores, pero a la fecha no hay aprobaciones confirmadas".

. Según informa el diario Expansión, la firma de inversión británica Samson Rock Capital ha elevado su participación en MASMOVIL (MAS) hasta el 1,7%, desde el 1,6% anterior, en pleno proceso de Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por los fondos KKR, Providence y Cinven sobre el operador español de telecomunicaciones. Samson Rock posee esta participación a través de contratos financieros por diferencias (CFD). Se trata de 2,2 millones de títulos valorados en el mercado a EUR 50,4 millones.

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)"