LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 23 de septiembre 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/09/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	22/09/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	658,41	653,99	-4,42	-0,67%
IBEX-35	6.692,3	6.648,6	-43,7	-0,65%
LATIBEX	3.525,00	3.533,70	8,7	0,25%
DOWJONES	27.147,70	27.288,18	140,48	0,52%
S&P 500	3.281,06	3.315,57	34,51	1,05%
NASDAQ Comp.	10.778,80	10.963,64	184,84	1,71%
VIX (Volatilidad)	27,78	26,86	-0,92	-3,31%
Nikkei	23.360,30	23.346,49	-13,81	-0,06%
Londres(FT100)	5.804,29	5.829,46	25,17	0,43%
Paris (CAC40)	4.792,04	4.772,84	-19,20	-0,40%
Frankfort (DAX)	12.542,44	12.594,39	51,95	0,41%
Euro Stoxx 50	3.160,95	3.164,13	3,18	0,10%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Octubre 2020	6.656,0	7,40
Noviembre 2020	6.618,0	-30,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,26%	-1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,66%	-1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,42%	=
Alemania 10Yr (Tir)	-0,51%	+3 p.b.
Euro Bund	174,45	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,45%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,33%	+1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,24%	=
Diferencial España vs. Alemania	74	-4 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,168
Yen/$	105,06
Euro/£	1,087

Materias Primas

Brent $/bbl	41,72
Oro $/ozt	1.906,00
Plata $/ozt	24,30
Cobre $/lbs	3,09
Niquel $/Tn	14.554

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,533
3 meses	-0,508
12 meses	-0,433

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.047,94
IGBM (EUR millones)	1.175,45
S&P 500 (mill acciones)	3.963,30
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.818,95

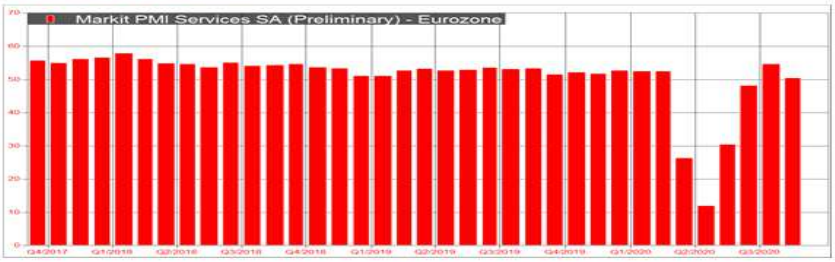
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,168

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,04	3,03	0,01
B. SANTANDER	1,59	1,56	0,03
BBVA	2,16	2,16	0,00

Índice Gestores de Compras Servicios Zona Euro (PMI Servicios) - 36 meses

Fuente: IHS Markit; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) índice precios vivienda FHFA (julio): Est MoM: +0,6%; ii) PMI manufacturas (septiembre; preliminar): Est: 54,5
iii) PMI servicios (septiembre; preliminar): Est: 53,1
Alemania: i) Índice confianza consumidores GfK (octubre): Est: -1,8; ii) PMI manufacturas (septiembre; preliminar): Est: 52,5
iii) PMI servicios (septiembre; preliminar): Est: 52,9
Francia: i) PMI manufacturas (septiembre; preliminar): Est: 50,6; ii) PMI servicios (septiembre; preliminar): Est: 51,8
Zona Euro: i) PMI manufacturas (septiembre; preliminar): Est: 51,6; ii) PMI servicios (septiembre; preliminar): Est: 50,5
España: PIB (2T2020; final): Est QoQ: -18,5%; Est YoY: -22,1%
Reino Unido: i) PMI manufacturas (septiembre; preliminar): Est: 54,3; ii) PMI servicios (septiembre; preliminar): Est: 56,3

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Almirall-septiembre 2020	1 x 46	14/09/2020 al 29/09/2020	Compromiso EUR 0,198
IAG-septiembre 2020	3 x 2	14/09/2020 al 25/09/2020	Desembolso EUR 0,92
Reig Jofre-septiembre 2020	1 x 99	16/09/2020 al 30/09/2020	Compromiso EUR 0,039

Comentario de Mercado *(algo menos de 6 minutos de lectura)*

Tal y como esperábamos, **los principales índices bursátiles europeos abrieron AYER al alza, aunque, a medida que avanzaba la sesión, las ganancias se fueron moderando, lo que llevó a los mismos a cerrar el día de forma mixta y lejos de los niveles máximos alcanzados durante la sesión**. Tras las fuertes caídas que había sufrido la renta variable europea el lunes, lastrada por el repunte de los casos de Covid-19 por toda Europa, especialmente en España, Francia y Reino Unido, AYER los inversores aprovecharon los recortes en muchos valores, especialmente en aquellos que mejor lo vienen haciendo desde el comienzo de la crisis sanitaria, para tomar algunas

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

posiciones, aunque no lo hicieron de forma convincente. Es más, al cierre índices como el CAC 40 francés o el Ibex-35 español terminaron con pérdidas, ya que los inversores continuaron deshaciendo posiciones en las bolsas de dos de los países más afectados por la "nueva ola" de la pandemia. Como señalamos AYER, los inversores temen que esta "nueva ola" fuerce a las autoridades a "echar marcha atrás" en muchas de las medidas de reapertura, lo que terminaría penalizando la recuperación económica en marcha. De hecho, AYER el Gobierno británico implantó nuevas medidas que restringen la actividad para luchar contra la expansión del coronavirus de origen chino en el país, aunque evitó confinar a la población por el alto coste económico que ello conllevaría.

En Wall Street la historia fue muy diferente. En este mercado los inversores aprovecharon las caídas recientes de muchos valores, especialmente en el sector tecnológico, para incrementar posiciones, lo que llevó a los principales índices de este mercado a cerrar con avances significativos, sobre todo en el caso del Nasdaq Composite, índice que desde sus recientes máximos anuales había cedido hasta el lunes un 11%. Las intervenciones del presidente de la Reserva Federal, Powell, y del secretario del Tesoro, Mnuchin, ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes, en las que se mostraron optimistas con relación a la recuperación de la economía estadounidense, además de, en el caso de Powell, volver a reiterar que el banco central hará todo lo necesario para impulsar el crecimiento económico, ejercieron AYER como principal catalizador de las alzas que experimentaron las bolsas del país al cierre de la jornada. No obstante, ambos reiteraron la necesidad de nuevos apoyos de tipo fiscal, algo que parece va a ser muy complicado que ocurra antes de las elecciones presidenciales y legislativas de principios de noviembre ya que tanto demócratas como republicanos están "jugando a la política" con este tema, al creer ambos partidos que pueden sacar rédito electoral de sus posturas al respecto. No obstante, sí fueron capaces AYER de alcanzar un acuerdo en lo que hace referencia a la financiación a corto plazo del gobierno federal. Así, AYER la Casa de Representantes aprobó por la noche un proyecto de Ley que financia al gobierno hasta mediados de diciembre, evitando de este modo que se quede sin dinero en octubre.

Este hecho creemos que será bien recibido esta mañana por los inversores en Europa, lo que propiciará HOY, en principio, una apertura claramente alcista de las bolsas de la región. Posteriormente será la publicación de las lecturas preliminares del mes de septiembre de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los PMIs que elabora la consultora IHS Markit, los que determinarán si se consolidan las alzas iniciales en las bolsas europeas o si los mercados giran a la baja. Entendemos que la publicación de estos índices ha adquirido una gran relevancia ya que se produce en un momento en el que los rebrotes de la pandemia son generalizados en toda Europa, aunque en unos países mucho más pronunciados que en otros. Si las lecturas de septiembre indican que la actividad ha continuado expandiéndose a ritmos similares a los de agosto, tanto en la Zona Euro como en sus dos principales economías: Alemania y Francia, ello servirá para tranquilizar mucho los ánimos de los inversores que, como hemos señalado, temen por el impacto negativo que los rebrotes de casos de Covid-19 puedan llegar a tener en la economía de la región. Por el contrario, y habrá que estar muy atentos a las lecturas de Francia, especialmente del PMI de servicios, si estos indicadores adelantados de actividad muestran contracción de la misma en el mes con relación a agosto, los mercados de valores europeos se van a tensionar mucho y volverán los descensos generalizados a los mismos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Miércoles, 23 de septiembre 2020

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **la cifra de negocios del Sector Servicios de Mercado, eliminando los efectos estacionales y de calendario, aumentó el 7,9% en julio en relación a junio, mientras que en tasa interanual descendió el 13,8% (+7,6% en junio)**.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. *Reuters*, citando varios estudios realizados por el banco central alemán, Bundesbank, informó ayer de que en **ellos los analistas de la entidad afirman que las políticas monetarias y de comunicación del Banco Central Europeo (BCE) tienen un impacto directo en el tipo de cambio del euro a pesar de que éste reitere que sus políticas no están destinadas a influir en el cambio del euro**. Así, cuatro estudios publicados el lunes sugieren que la influencia del BCE en el tipo de cambio del euro, incluido el cambio respecto al dólar, es grande y ha aumentado desde la crisis financiera. Uno de los estudios habría demostrado que esta influencia es mayor cuando la política del BCE reduce los tipos a largo plazo. En él los analistas señalan que el BCE puede debilitar el euro un 0,7% respecto al resto de las principales divisas bajando 10 puntos básicos la rentabilidad del bono alemán con vencimiento a cinco años. Según el Bundesbank, el potencial impacto de las políticas del BCE en el tipo de cambio debería tenerse en cuenta cuando la entidad comunica las mismas.

Valoración: *aunque hasta ahora ninguna institución oficial había cuantificado el impacto en la divisa de las políticas monetarias del BCE, ello era algo evidente, aunque no es el único factor que mueve el euro, con las expectativas económicas y la política, ambos factores que siempre por desgracia van de la mano, también teniendo un impacto muy señalado en las variaciones del euro con relación al resto de principales divisas mundiales. Lo que no nos queda muy claro es qué es lo que persigue el Bundesbank con la publicación de estos estudios, que seguro que tienen su intencionalidad.*

. **La Comisión Europea (CE) publicó ayer que la lectura preliminar de septiembre del índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro subió hasta los -13,9 puntos desde los -14,7 puntos del mes precedente**. La lectura superó los -14,4 puntos que esperaban los analistas. Cabe señalar que este indicador se movió durante todo el 2019 y hasta el mes de febrero de 2020, justo antes del inicio de la pandemia, en un intervalo de entre -6,6 puntos y -7,7 puntos, por lo que la lectura del índice de septiembre, aunque se ha alejado sensiblemente de los -22,0 puntos marcados en el mes de abril pasado, en plena crisis sanitaria provocada por la propagación del coronavirus de origen chino, sigue lejos de los niveles prepandemia.

Valoración: *la recuperación de la confianza de los consumidores en el mes de septiembre, aunque haya sido marginal, es una buena noticia teniendo en cuenta el elevado número de rebrotes de casos de Covid-19 que se están produciendo en toda la Zona Euro. En este sentido, destacar que la evolución de este índice adelantado de consumo privado es un buen indicador del estado por el que atraviesa la recuperación económica en la región.*

• EEUU

. **La Casa de Representantes de EEUU aprobó ayer una ley de gasto para mantener la financiación del gobierno federal hasta el 11 de diciembre**, después de que el partido Demócrata alcanzase un acuerdo con la Casa Blanca sobre ayudas agrícolas y asistencia alimentaria. El acuerdo bipartidista entre la presidenta de la Casa, la Demócrata Pelosi, y el secretario del Tesoro de EEUU, Mnuchin, alcanzado solo horas antes de la votación, se espera que suavice la aprobación en el Senado de mayoría Republicana para evitar un cierre parcial del gobierno cuando su financiación venza el próximo jueves.

. El presidente de la Reserva Federal de EEUU, **Jerome Powell dijo ayer que la Fed continúa comprometida en el uso de todas sus herramientas disponibles para hacer lo que pueda, durante el tiempo que sea necesario para asegurar que la recuperación económica sea lo más fuerte posible**. Powell dijo además que la economía se ha comportado hasta ahora de forma resistente gracias a la extensión de los beneficios para los desempleados del Cares Act. No obstante, señaló

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

que se mantiene una elevada incertidumbre. Es por ello que Powell piensa que se necesitará un mayor apoyo fiscal ya que una reducción de los ahorros por parte de los consumidores podría llevar a un menor gasto y a la dificultad en el pago de rentas e hipotecas. Además, Powell evitó ofrecer prescripciones de política fiscal, mientras que el paquete de estímulo fiscal es altamente improbable que se apruebe antes de las elecciones presidenciales de noviembre, al mantenerse fuertes diferencias entre Republicanos y Demócratas sobre el tamaño y el alcance de dicho paquete

. La Asociación Nacional de Promotores de Vivienda (*The National Association of Realtors; NAR*) publicó ayer que **el número anualizado, ajustado estacionalmente, de viviendas de segunda mano vendidas subió en el mes de agosto un 2,4%, hasta los 6,0 millones de unidades**, casi su nivel más elevado en 14 años. La cifra de julio se mantuvo sin cambios en los 5,86 millones de unidades vendidas. El consenso de analistas esperaba una cifra muy similar a la real, de 5,975 millones de unidades. En términos interanuales las ventas de viviendas de segunda mano aumentaron en el mes de agosto el 10,5%.

Cabe destacar que el número de viviendas de segunda mano disponibles para la venta se limitaba en agosto a 1,49 millones de unidades, cifra un 18,6% inferior a las disponibles el mismo mes en 2019. Al ritmo actual de ventas el inventario se consumiría en sólo 3 meses, ligeramente menos que los 3,1 meses de julio. Normalmente se considera que el mercado de la vivienda de segunda mano está equilibrado si la ratio inventarios sobre ventas es de unos 6 meses.

Por su parte, el precio medio de venta de las viviendas de segunda mano subió en el mes de agosto el 11,4% en tasa interanual, hasta una cifra récord de $ 310.600.

Valoración: *las cifras de ventas de viviendas de segunda mano del pasado mes vienen a confirmar la fortaleza por la que atraviesa el mercado de la vivienda en EEUU, consecuencia principalmente de los bajos tipos de interés hipotecarios y de la demanda de muchas familias de viviendas fuera del núcleo central de las ciudades. No obstante, la falta de producto está provocando un fuerte incremento de los precios de las viviendas, algo que puede terminar por echar del mercado a muchos potenciales compradores.*

. **El índice de manufacturas de Richmond, que elabora la Reserva Federal local, subió en el mes de septiembre hasta los 21 puntos desde los 18 puntos de agosto, superando de esta forma los 12 puntos que esperaban los analistas**. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según el informe elaborado por la Reserva Federal de Richmond, las lecturas de los distintos componentes del índice apuntan a un incremento del empleo en el mes de setiembre en las empresas de la región y que algunos fabricantes se vieron forzados a incrementar los salarios durante el mes. Además, señala que algunas empresas tuvieron dificultades a la hora de encontrar personal cualificado. Por último, las empresas señalaron que esperan ver incrementos futuros tanto del empleo como de los salarios.

- ## JAPÓN

. **La lectura preliminar del índice adelantado de actividad del sector de las manufacturas, PMI manufacturas, de Japón, aumentó hasta los 47,3 puntos en septiembre**, desde los 47,2 puntos del mes anterior. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad con respecto al mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma. La producción, los nuevos pedidos, los pedidos de exportación registraron mayores caídas, como también lo hizo el empleo. Los inventarios también mostraron fuertes caídas, mientras que los componentes del índice que miden la inflación suavizaron sus caídas. No obstante, las perspectivas reflejaron un mayor optimismo. El comunicado posterior sugiere que los resultados sientan las bases para una mayor debilidad económica en el 3T2020, aunque destacaron que la situación actual ha mejorado mucho desde el pico de la pandemia en el 2T2020. Además, se destacaron las medidas adoptadas para la estabilización en el empleo y una mejor perspectiva general desde el comienzo del año.

El índice adelantado de actividad del sector no manufacturero, el PMI no manufacturas, mejoró también, al subir desde los 45,0 puntos del mes anterior hasta los 45,6 puntos de septiembre. Las exportaciones fueron más débiles que las del sector de manufacturas, aunque el índice de perspectivas repuntó hasta situarse en territorio positivo.

Con todo ello, el índice compuesto, PMI compuesto aumentó hasta los 45,5 puntos, desde los 45,2 puntos del mes anterior.

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

Miércoles, 23 de septiembre 2020

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer *Europa Press*, la CNMC ha incoado expediente sancionador contra **REPSOL (REP)** por posible incumplimiento de las obligaciones contenidas en las resoluciones de 30 de julio de 2009 y 20 de diciembre de 2013. En ellas la petrolera fue sancionada, junto a CEPSA y BP, por infringir la normativa española y europea de competencia al fijar indirectamente el precio de venta al público a empresarios independientes que operan bajo su bandera, restringiendo así la competencia entre las estaciones de servicio de su red y entre el resto de estaciones de servicio, y se les instó, entre otras, a tomar las medidas necesarias para que el precio de trasferencia o de cesión del carburante atendiera a criterios objetivos, de forma que no se desincentivara la realización de descuentos por parte de las estaciones de servicio.

. Según el diario *elEconomista.es*, La Caixa ha comprado, a través de su brazo inversor Criteria, un total de 8,74 millones de títulos de **CAIXABANK (CABK)**, con lo que sobrepasa el umbral del 40%. El BCE dio el permiso a La Caixa para superar este nivel de manera temporal con el objetivo de que en el futuro pudiera ostentar más de un 30% del nuevo banco español surgido tras la fusión con Bankia (BKIA), y que la integración siguiera adelante. Este nivel es clave porque, de lo contrario, la Fundación catalana perdería beneficios fiscales al no consolidar como conglomerado la participación en el banco.

. En relación con la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **MASMOVIL (MAS)** formulada por la Sociedad Oferente, el Consejo de Administración de MAS ha convocado una Junta General de accionistas, que se prevé tenga lugar en primera convocatoria el día 26 de octubre de 2020, para, entre otros asuntos, adoptar el acuerdo de exclusión de negociación de las acciones representativas de la totalidad del capital social de MAS de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Lorca, titular de 113.819.588 acciones de MAS, representativas del 86,41% del capital social y de los derechos de voto de esta sociedad, votará a favor del acuerdo de exclusión de negociación de las acciones de MAS.

En relación con el procedimiento de exclusión de la totalidad de las acciones de MAS de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, y de conformidad con las intenciones manifestadas en el Folleto, la Sociedad Oferente comunica la formulación de una orden sostenida de compra de acciones de MAS en los siguientes términos y condiciones:

(a) El ordenante y adquirente de las acciones será la Sociedad Oferente.

(b) El precio al que se formulará la Orden Sostenida será de EUR 22,50 por acción, el mismo al que se formuló la Oferta.

(c) La Orden Sostenida se dirigirá a un máximo de 17.894.977 acciones de MAS, representativas del 13,59% del capital social de esta sociedad, que no son propiedad de Lorca, comprometiéndose Lorca a no disponer de las acciones de MAS de su titularidad en cada momento, al menos hasta la efectiva exclusión de negociación de las acciones de MAS, una vez liquidadas la totalidad de las operaciones de compra realizadas en el marco de la Orden Sostenida.

(d) La Orden Sostenida se iniciará el 23 de septiembre de 2020 y estará en vigor hasta la fecha en la que la CNMV suspenda la cotización de las acciones de MAS como paso previo a su exclusión de Bolsa. En todo caso, la Orden Sostenida estará en vigor durante, al menos, un mes dentro del semestre posterior a la liquidación de la Oferta.

Los accionistas de MAS que decidan acudir a la orden sostenida de compra deberán soportar, en su caso, los gastos derivados de los corretajes de la participación obligatoria de un miembro del mercado en la compraventa, así como los cánones aplicables de contratación de las Bolsas de Valores.

. Expansión informa hoy de que **BANCO SANTANDER (SAN)** cierra la puerta a más adquisiciones en España tras la compra de Popular hace tres años en subasta pública. En ese sentido, la presidenta de SAN, Ana Botín, dijo ayer que SAN está centrado en crecimiento orgánico y se desmarcó así del proceso de fusiones. Además, Botín anunció una simplificación de la estructura organizativa en Europa para generar sinergias.

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

Miércoles, 23 de septiembre 2020

. **NEINOR HOMES (HOME)** ha anunciado que ha llegado a un acuerdo para adquirir el 75% de Renta Garantizada, una compañía de gestión de alquileres líder en España que presta servicios de gestión de propiedades y activos a clientes institucionales y privados. Renta Garantizada tiene más de 2.500 viviendas bajo gestión y ha triplicado su tamaño desde 2014.

En 2019, Renta Garantizada registró un EBITDA aproximado de EUR 0,5 millones. Con esta adquisición estratégica HOME integra una compañía operativa a su plataforma de alquiler, que actualmente cuenta con 1.200 unidades en desarrollo. El objetivo es consolidar su apuesta por el sector residencial de alquiler en España, cubriendo toda la cadena de valor desde la adquisición de suelos hasta la gestión de propiedades y activos.

La plataforma de alquiler será complementaria a las existentes de Servicing y de Promoción Residencial, y fortalece la posición de HOME como el grupo residencial líder en España.

. El diario Expansión recoge hoy que **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** ha renovado su préstamo sindicado por importe de EUR 690 millones para alargar su vencimiento un año más, hasta 2025, y ligar por primera vez su financiación principal a criterios sostenibles.

. Según le confirmaron fuentes del mercado al diario Expansión, **CELLNEX (CLNX)**, líder europeo en infraestructuras de telecomunicaciones móviles, ultima la compra de Metrocall, la sociedad controlada por **INDRA (IDR)** que explota, en régimen de exclusiva, los servicios de conectividad de telecomunicaciones de Metro de Madrid. Fuentes de IDR y CLNX declinaron comentar esta información.

"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)"