LINK
LINK Análisis

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

Miércoles, 13 de enero 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/01/2021

Indices Bursátiles

Indices	anterior	12/01/2021	Var(ptos)	Var %
IGBM	835,28	834,33	-0,95	-0,11%
IBEX-35	8.357,5	8.345,9	-11,6	-0,14%
LATIBEX	4.512,40	4.565,40	53,0	1,17%
DOWJONES	31.008,69	31.068,69	60,00	0,19%
S&P 500	3.799,61	3.801,19	1,58	0,04%
NASDAQ Comp.	13.036,43	13.072,43	36,00	0,28%
VIX (Volatilidad)	24,08	23,33	-0,75	-3,11%
Nikkei	28.164,34	28.456,59	292,25	1,04%
Londres(FT100)	6.798,48	6.754,11	-44,37	-0,65%
Paris (CAC40)	5.662,43	5.650,97	-11,46	-0,20%
Frankfort (DAX)	13.936,66	13.925,06	-11,60	-0,08%
Euro Stoxx 50	3.620,62	3.612,13	-8,49	-0,23%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Enero 2021	8.319,0	-26,90
Febrero 2021	8.311,0	-34,90

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,50%	=
USA 10Yr (Tir)	1,14%	-1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,89%	+1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,47%	+3 p.b.
Euro Bund	176,85	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,49%	+3 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,35%	+3 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,10%	+4 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	57	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,221
Yen/$	103,66
Euro/£	1,120

Materias Primas

Brent $/bbl	56,58
Oro $/ozt	1.841,25
Plata $/ozt	25,53
Cobre $/lbs	3,62
Níquel $/Tn	17.665

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,548
3 meses	-0,545
12 meses	-0,503

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.601,04
IGBM (EUR millones)	1.701,42
S&P 500 (mill acciones)	n.d.
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.922,42

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,221

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,64	3,60	0,04
B. SANTANDER	2,84	2,85	-0,01
BBVA	4,25	4,26	-0,01

Índice Precios de Consumo (IPC) EEUU (var% interanual; mes) - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (dic): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,3%; ii) IPC subyacente (dic): Est MoM: 0,15%; Est YoY: 1,6%

iii) Libro Beige de la Reserva Federal (Fed)

Zona Euro: Producción industrial (noviembre): Est MoM: 0,0%; Est YoY: -3,6%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero	1 x 70	12/01/2021 al 26/01/2021	Compromiso EUR 0,168

Comentario de Mercado *(algo menos de 5 minutos de lectura)*

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses continuaron AYER consolidando las fuertes alzas que experimentaron la semana pasada, con los primeros cerrando la jornada en su mayoría con ligeros descensos y los segundos con pequeños avances. A diferencia de la sesión precedente, AYER fueron los valores de corte más cíclico como los del sector

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

Miércoles, 13 de enero 2021

del automóvil, los bancos, los de ocio y turismo y los del sector de la energía los que mejor se comportaron, mientras que los defensivos se quedaron rezagados. En los mercados europeos los bonos volvieron a ceder, lo que impulsó al alza sus rentabilidades, especialmente las de los bonos de los países periféricos.

A la espera de que MAÑANA el presidente electo de EEUU dé a conocer su programa económico, en el que se espera incluya un nuevo paquete de ayudas a los afectados por la pandemia y un plan de infraestructuras, los inversores siguen muy pendientes tanto de la evolución de la pandemia, que va a peor en la mayoría de los países europeos, en los que ya se habla de implementar nuevas restricciones más severas a la movilidad de los ciudadanos y a la actividad económica, como del proceso de vacunación, que en la mayoría de estos países sigue dejando mucho que desear.

Estos dos factores, la negativa evolución de la pandemia y el retraso en el proceso de inmunización de la población, van a terminar pasando una dura factura a la economía europea, al menos durante los primeros meses del año, lo que ya está llevando a los analistas a revisar sensiblemente a la baja sus expectativas de crecimiento económico para el 1T2021 y para el conjunto del ejercicio -ver sección de Economía y Mercados-. El siguiente paso consistirá en la revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento de los resultados de muchas compañías, especialmente de las más ligadas al ciclo económico. De este modo, el escenario que se empieza a contemplar ahora es el de un inicio de la recuperación económica en la región más tardío y desde un nivel más bajo, algo que entendemos los inversores no tienen descontando en su totalidad, aunque, por ahora, lo estén obviando. Todo ello, con unos mercados que además se encuentra muy sobrecomprados, podría provocar una pequeña corrección en las próximas semanas, algo que, de ocurrir, veríamos como una buena oportunidad de compra.

HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, siguiendo así la estela positiva dejada AYER por Wall Street, y a pesar de las noticias de que los gobiernos de países como Reino Unido, Francia o Alemania, entre otros, están pensando incrementar las medidas restrictivas al movimiento de la población con el objetivo de evitar una mayor propagación de la pandemia. Además, el clima político enrarecido en EEUU también sigue siendo un foco de incertidumbre, aunque, de momento, los inversores parecen no darle importancia.

Por lo demás, señalar que en la agenda macro del día destaca únicamente la publicación en la Zona Euro de las cifras de producción industrial del mes de noviembre y en EEUU de la inflación de diciembre, que se espera haya repuntado ligeramente, aunque siga lejos de la referencia del 2% establecida por la Reserva Federal (Fed).

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Miércoles, 13 de enero 2021

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **CAF:** descuenta dividendo ordinario único a cargo 2020 por importe de EUR 0,842 brutos por acción; paga el día 15 de enero;
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** descuenta dividendo a cuenta 2020 por importe bruto de EUR 0,20 por acción; paga el día 15 de enero;
- **Endesa (ELE):** participa en *Spain Investors Day Forum*;
- **Merlín Properties (MRL):** participa en *Spain Investors Day Forum*;

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

- **Just Eat Takeaway.com (TKWY-NL):** ingresos, ventas y datos operativos 4T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **IHS Markit (INFO-US):** 4T2020;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Ayer **varios bancos de inversión presentaron sus previsiones económicas para el 1T2021 en la Zona Euro, mostrando todos un fuerte deterioro en las expectativas de crecimiento de la economía de la región por las restricciones impuestas a la movilidad y a la actividad económica**. Así, los economistas encuestados por *Bloomberg* prevén que la economía de la Zona Euro se contraiga un 4% en el 1T2021, basando sus estimaciones en las asunciones pesimistas de cuánto duren las restricciones a la movilidad y a la actividad económica. Con anterioridad preveían un crecimiento del 1,3% para este trimestre. Por su parte, JPMorgan, que estima que la economía europea sufrió una contracción del 9% en el 4T2020, ahora proyecta una contracción del 1,0% en el 1T2021, frente al crecimiento del 2,0% estimado previamente. Asimismo, UBS espera una caída del 0,4% en el 1T2021, frente al crecimiento del 2,4% que esperaba con anterioridad. Goldman Sachs, por su parte, ve una ligera contracción, con una gran incertidumbre y con los riesgos orientados a la baja.

. **El Banco Central Europeo (BCE), tras llevar a cabo un proceso de consulta pública que concluyó el pasado 1 de octubre, publicó ayer una guía para describir su enfoque como supervisor en la consolidación del sector bancario** en la que subraya su disposición a facilitar proyectos de consolidación sostenibles comprometiéndose a no penalizar aquellos planes de integración creíbles con requisitos de capital (*Pilar 2*) más elevados. En su informe, el BCE reconoce que la experiencia demuestra que no existe un enfoque de "talla única" cuando se trata de la consolidación del sector, por lo que apunta que debe esperarse un enfoque "caso por caso", enfoque que estará basado en la proporcionalidad de la aplicación de los principios establecidos en la guía publicada por la institución, que servirán como punto de partida para las decisiones de supervisión *ad hoc* y que se adaptarán a las especificidades de cada transacción. Sin embargo, el BCE también señala que "utilizará sus herramientas de supervisión para facilitar proyectos de consolidación sostenibles", que deberán apoyarse en un plan empresarial y de integración "creíble", mejorar la sostenibilidad del modelo empresarial y respetar altos estándares de gobernanza y gestión de riesgos.

De este modo, la institución aclara que "no penalizará los planes de integración creíbles estableciendo requisitos de capital del *Pilar 2* más elevados". Así, el punto de partida para determinar los niveles de Requisitos de capital del *Pilar 2 (P2R)* y Orientación del *Pilar 2 (P2G)*, de la entidad combinada será "el promedio ponderado de los niveles *P2R* y *P2G2* aplicables a las dos entidades antes de la consolidación".

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

Miércoles, 13 de enero 2021

- ## EEUU

. **La Casa de Representantes aprobó por 223 votos a favor y 205 votos en contra solicitar al vicepresidente Mike Pence que use la 25ª enmienda de la Constitución para destituir al presidente Donald Trump de su cargo**, un acto simbólico que lleva a una votación hoy miércoles para procesar (*impeachment*) al presidente por segunda vez. Pence ya le dijo a la líder demócrata y presidenta de la Casa de Representantes, Nancy Pelosi, que no invocaría dicha enmienda porque no cree que tal curso de acción esté en el mejor interés del país y sea consistente con la Constitución. Cuatro representantes republicanos, incluyendo la portavoz republicana Liz Cheney, dijeron que votarían a favor de procesar a Trump. Otro grupo de parlamentarios republicanos ha introducido una resolución de censura para Trump, similar a los cargos que se incluyen en el artículo del procesamiento.

. **El índice que mide la confianza de las pequeñas empresas**, que elabora *The National Federation of Independent Business (NFIB)*, **bajó en el mes de diciembre hasta los 95,9 puntos desde los 101,4 puntos del mes de noviembre**, situándose de este modo a su nivel más bajo desde el pasado mes de mayo. Los analistas esperaban una lectura muy superior, de 102.0 puntos.

En diciembre los propietarios de pequeñas empresas se mostraron más pesimistas de lo que lo habían sido en cualquier momento desde el inicio de la pandemia de coronavirus tras el fuerte rebrote de casos de Covid-19 y tras las victorias electorales demócratas que auguran un cambio potencialmente radical en la política económica del Gobierno.

Según señaló la NFIB en su informe, la caída en diciembre del optimismo de las pequeñas empresas es muy grande en términos históricos, y la mayor parte de la caída se debió a las perspectivas de las condiciones comerciales y de ventas en 2021.

Valoración: *las pequeñas empresas que, durante la legislatura Trump, han mantenido su optimismo elevado gracias a la desregulación llevada a cabo a nivel Federal, temen ahora que una Administración demócrata vuelva a incrementar la regulación, poniéndoles las cosas más difíciles.*

. Según dio a conocer el Departamento de Trabajo ayer, **el número de empleos ofertados**, según recogió la encuesta *Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, **descendieron en noviembre en 105.000, hasta los 6,53 millones, cifra un 1,6% inferior a la de octubre**. El mayor descenso de puestos de trabajo ofertado se dio en los sectores del ocio, la hostelería y la restauración, en los que las ofertas descendieron en 801.000. además, estos sectores vieron como los despidos aumentaron el 17% en el mes.

Igualmente, la tasa de personas que dejaron su trabajo, bien por ser despedidos o bien porque lo abandonaron, subió hasta el 3,8% desde el 3,6% de octubre, lo que supone que 271.000 personas perdieron o dejaron sus trabajos en el mes. El incremento de la tasa se debió principalmente a la tasa de ocio y hostelería, que aumentó del 5,8% al 8,2%.

Por último, señalar que la tasa de contrataciones se mantuvo bastante estable en el mes en el 4,2%. Una vez más, la tasa de contrataciones en los sectores de ocio y de la hostelería experimentó una fuerte caída desde el 7,8% de octubre hasta el 7,3% en diciembre.

Valoración: *el descenso de las ofertas de empleo en noviembre está en consonancia con la destrucción de empleo que experimentó la economía estadounidense en el mes de diciembre, con los sectores del ocio, la hostelería y la restauración como principales afectados. Es evidente que las nuevas restricciones impuestas por las autoridades para combatir el incremento de casos de Covid-19 están ya pasando factura al mercado laboral estadounidense.*

- ## VACUNAS/COVID-19

. Según informó ayer la agencia EFE, **la farmacéutica británica AstraZeneca y la Universidad de Oxford solicitaron ayer a la Agencia Europea del Medicamento (EMA) una posible licencia condicional de uso de la vacuna contra el coronavirus en la Unión Europea (UE)**, con la posibilidad de que ese organismo termine su evaluación antes del 29 de enero. En ese sentido, y según la EMA, sus expertos en medicamentos humanos (CHMP) analizarán todo el paquete de datos disponible en un "plazo de tiempo acelerado" y podrían emitir sus conclusiones sobre la posibilidad de que la Comisión Europea (CE) otorgue la licencia condicional a AstraZeneca "antes del 29 de enero". De lograr el respaldo de los

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

científicos europeos, esta sería la tercera vacuna contra la Covid-19 en ser aprobada en la UE, después de la de Pfizer y BioNTech (que fue aprobada a finales de diciembre) y la de Moderna, que ha sido aprobada a principios de enero.

Noticias destacadas de Empresas

. **REPSOL (REP)** comunica que con fecha 8 de enero de 2021 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado a través del cual se instrumenta el sistema de retribución al accionista "Repsol Dividendo Flexible".

Los titulares de un 76,89% de los derechos de asignación gratuita (un total de 1.174.340.790 derechos) han optado por recibir nuevas acciones de REP. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de EUR 1 de valor nominal unitario que se han emitido en el aumento de capital es de 40.494.510, siendo el importe nominal del aumento EUR 40.494.510, lo que supone un incremento de aproximadamente el 2,65% sobre la cifra del capital social previa al aumento de capital.

Por otro lado, durante el plazo establecido al efecto, los titulares del 23,11% de los derechos de asignación gratuita han aceptado el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por REP. En consecuencia, REP ha adquirido un total de 353.055.244 derechos por un importe bruto total de EUR 101.679.910,272 y ha renunciado a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del indicado compromiso de compra. Así, el aumento de capital ha quedado cerrado con fecha del 12 de enero de 2021.

Conforme al calendario previsto para la ejecución del aumento de capital, el pago en efectivo a los accionistas que optaron por vender los derechos de asignación gratuita a Repsol se realizó ayer.

Asimismo, está previsto que las nuevas acciones queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) el 27 de enero de 2021 y que el 28 de enero de 2021 comience su contratación ordinaria.

. Según informó *elEconomista.es*, en la presentación de la fusión por absorción de **QUABIT (QBT)** por parte **de NEINOR HOMES (HOME)** anunciada ayer, HOME indicó que cuenta actualmente con una posición de caja muy fuerte de unos EUR 240 millones que quieren guardar para nuevas oportunidades de negocio. Así lo explicó ayer por la mañana en una rueda de prensa virtual Borja García-Egotxeaga, CEO de HOME, que desveló que el año pasado analizaron más operaciones y siguen abiertos a cualquier oportunidad que surja en el mercado. Asimismo, García-Egotxeaga aseguró que la compañía tiene en proceso varias operaciones de suelo interesantes y recientemente han cerrado la compra de dos terrenos en Madrid y Valencia para 250 viviendas. Según el directivo, están viendo un mercado de suelo con más oportunidades del que han tenido en los últimos años en España y HOME mantiene los planes de crecimiento que tenía antes de esta operación, cuidando los niveles de endeudamiento.

En este sentido, el CEO de HOME explicó que la compañía se ha mantenido siempre con un *Loan to Value* (LTV) de entre el 20-25%. Sin embargo, al cierre del 2020 la promotora había logrado reducir ese ratio al 10% lo que les permite mantenerse con un endeudamiento ajustado a pesar de integrar unos EUR 240 millones de deuda de QBT. Así, el pasivo de la compañía ascenderá a unos EUR 400 millones.

. Minsait, la filial de **INDRA (IDR)** para las tecnologías de la Información, ha adquirido el 70% de SmartPaper, una empresa italiana especializada en soluciones y servicios digitales de gestión documental, una operación que refuerza la presencia de la compañía en el mercado italiano de *Business Process Outsourcing (BPO)*.

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

Miércoles, 13 de enero 2021

. **TELEFÓNICA (TEF)** informó que ayer, su filial Telxius Telecom, S.A. (sociedad de TEF participada minoritariamente, directa o indirectamente, por KKR y Pontegadea), ha firmado un acuerdo con la sociedad American Tower Corporation (ATC) para la venta de su división de torres de telecomunicaciones en Europa (España y Alemania) y en Latinoamérica (Brasil, Perú, Chile y Argentina), por un importe de EUR 7.700 millones, pagaderos en efectivo.

El citado acuerdo establece la venta de un número de, aproximadamente, 30.722 emplazamientos de torres de telecomunicaciones y comprende dos transacciones separadas e independientes (de una parte, el negocio de Europa y, de otra parte, el negocio de Latinoamérica), fijándose los respectivos cierres una vez se hayan obtenido las correspondientes autorizaciones regulatorias. Entre otros aspectos, el mencionado acuerdo de venta contempla un compromiso de empleo por parte de ATC.

Por otra parte, las operadoras de TEF mantendrán los actuales contratos de arrendamientos de las torres suscritos con las sociedades vendidas filiales de Telxius Telecom, S.A, por lo que dichas operadoras seguirán prestando sus servicios en términos similares a los actuales. Las condiciones de renovación no incluyen ninguna cláusula *all or nothing* adicional.

El negocio de torres de Telxius generó un OIBDAaL (cash flow de explotación, después de ajustes y arrendamientos operativos) estimado durante los últimos doce meses de aproximadamente EUR 190 millones. Si dicha cifra se ajusta considerando el impacto total del portfolio alemán adquirido por Telxius en junio de 2020, el múltiplo implícito sobre OIBDAaL proforma sería de 30,5 veces. La plusvalía atribuible a TEF se estima que ascenderá, aproximadamente, a EUR 3.500 millones.

Una vez completada la operación la deuda financiera neta de TEF se reducirá aproximadamente en EUR 4.600 millones y el ratio de apalancamiento (Deuda Neta/OIBDAaL) en aproximadamente 0,3 veces. Esta operación se encuadra en la estrategia de TEF, que contempla, entre otros objetivos, una política activa de gestión de cartera de sus negocios y activos, basada en la creación de valor y acelerando, al mismo tiempo, la reducción de deuda orgánica.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que **DIA** está estudiando ampliar su capital por encima de los EUR 500 millones previstos inicialmente para convertir en acciones el 75% de la deuda que mantiene con LetterOne, su principal accionista. El objetivo que se persigue con ello sería permitir así el derecho de suscripción preferente de los minoritarios y mantener a la empresa en bolsa.

"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)"