LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 10 de octubre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/10/2022

Indices Bursátiles

Indices	anterior	07/10/2022	Var(ptos)	Var %
IGBM	748,13	740,78	-7,35	-0,98%
IBEX-35	7.511,1	7.436,9	-74,2	-0,99%
LATIBEX	5.671,90	5.664,40	-7,5	-0,13%
DOWJONES	29.926,94	29.296,79	-630,15	-2,11%
S&P 500	3.744,52	3.639,66	-104,86	-2,80%
NASDAQ Comp.	11.073,31	10.652,40	-420,91	-3,80%
VIX (Volatilidad)	30,52	31,36	0,84	2,75%
Nikkei	27.116,11	FESTIVO	---	---
Londres(FT100)	6.997,27	6.991,09	-6,18	-0,09%
Paris (CAC40)	5.936,42	5.866,94	-69,48	-1,17%
Frankfort (DAX)	12.470,78	12.273,00	-197,78	-1,59%
Euro Stoxx 50	3.433,45	3.375,46	-57,99	-1,69%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Octubre 2022	7.422,0	-14,90
Noviembre 2022	7.401,0	-35,90

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	4,14%	+8 p.b.
USA 10Yr (Tir)	3,88%	+6 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,84%	+5 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	2,20%	+10 p.b.
Euro Bund	137,67	-0,93%
España 3Yr (Tir)	2,43%	+8 p.b.
España 5Yr (Tir)	2,73%	+12 p.b.
España 10Yr (TIR)	3,40%	+11 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	121	+2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	0,974
Yen/$	145,45
Euro/£	1,138

Materias Primas

Brent $/bbl	97,92
Oro $/ozt	1.696,15
Plata $/ozt	20,63
Cobre $/lbs	3,44
Níquel $/Tn	22.360

Interbancario (Euribor)

1 mes	0,783
3 meses	1,288
12 meses	2,552

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	700,04
IGBM (EUR millones)	729,86
S&P 500 (mill acciones)	2.723,44
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.198,33

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 0,974

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,31	3,36	-0,06
B. SANTANDER	2,51	2,54	-0,03
BBVA	4,62	4,62	0,00

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 7 de octubre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 30/09/22	Price as of 07/10/22	var %	var % año 2022
S&P 500	3.585,62	3.639,66	1,5%	-23,6%
DJ Industrial Average	28.725,51	29.296,79	2,0%	-19,4%
NASDAQ Composite Index	10.575,62	10.652,41	0,7%	-31,9%
Japan Nikkei 225	25.937,21	27.116,11	4,5%	-5,8%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	400,11	402,85	0,7%	-16,4%
Euro STOXX 50	3.318,20	3.375,46	1,7%	-21,5%
IBEX 35	7.366,80	7.436,90	1,0%	-14,7%
France CAC 40	5.762,34	5.866,94	1,8%	-18,0%
Germany DAX (TR)	12.114,36	12.273,00	1,3%	-22,7%
FTSE MIB	20.648,85	20.901,56	1,2%	-23,6%
FTSE 100	6.893,81	6.991,09	1,4%	-5,33%
Eurostoxx	364,62	369,36	1,3%	-22,9%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Japón: Día del Deporte: mercados cerrados

Zona Euro: Índice sentimiento inversor (octubre): Est: n.d.; Anterior: -31,8

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

Tras un inicio de mes muy positivo, en el que las bolsas europeas y estadounidenses encadenaron dos sesiones consecutivas de fuertes alzas, a mediados de la semana pasada los mercados retomaron su tendencia a la baja, acabando la última sesión de la misma con fuertes pérdidas. El principal factor que sigue lastrando el comportamiento de los mercados de bonos y acciones es la actuación de los bancos centrales. En ese sentido, señalar que las cifras

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

estadounidenses de empleo no agrícola de septiembre, dadas a conocer el viernes, vinieron a corroborar uno de los mayor temores de los inversores, el que, por el momento, las agresivas alzas de tipos llevadas a cabo por la Reserva Federal (Fed) no han logrado "enfriar" un mercado laboral, el de EEUU, que continúa muy tensionado y, por lo tanto, es una amenaza para la inflación, ya que las empresas siguen con problemas para cubrir las vacantes, por lo que tiene que incrementar los incentivos salariales para ello. En ese sentido, señalar que el inesperado descenso de la tasa de desempleo de EEUU hasta el 3,5%, su mínimo histórico, provocó el viernes que los mercados de bonos y de acciones estadounidenses se giraran a la baja, arrastrando tras de sí a los europeos, mientras que el dólar se volvía a fortalecer con relación al resto de principales divisas, lo que es positivo para la marcha de la inflación en EEUU pero muy negativo para el de los países de la Eurozona, ya que la mayoría de las materias primas que importan éstos cotizan en la divisa estadounidense, especialmente el gas y el petróleo. De este modo, los inversores interpretaron, creemos que correctamente, que mientras el mercado laboral estadounidense no dé síntomas de comenzar a debilitarse la Fed seguirá subiendo sus tasas de interés de referencia a ritmos de 75 puntos básicos.

Además, debemos destacar que el precio del crudo acumuló la semana pasada una fuerte revalorización, impulsado por la decisión de la OPEP+ de reducir sus cuotas de producción en 2 millones de barriles al día a partir de noviembre, en previsión, según dijo el cártel, de que la desaceleración económica provoque una caída de la demanda. Su objetivo es mantener el precio del crudo a los niveles actuales, de alrededor de los $ 90 el barril, nivel en el que la mayoría de los países integrantes de la organización "cuadran" sus presupuestos anuales. El fuerte repunte del precio de esta materia prima también pesó en el comportamiento de los mercados de valores en las últimas sesiones de la semana pasada, al ser también un factor claramente inflacionista.

Por tanto, y como venimos repitiendo desde hace tiempo, los inversores no deberían, por el momento, esperar mucho de estos repuntes puntuales que, por factores principalmente de tipo técnico, van a seguir experimentando puntualmente tanto los mercados de bonos como los de acciones y, por el contrario, deberían adaptar sus carteras y los niveles de riesgo que están dispuestos a asumir a un entorno macroeconómico complejo, de alta inflación, tipos de interés al alza y bajo crecimiento económico.

De cómo se están preparando las empresas cotizadas para afrontar el mismo comenzaremos a saber más esta semana, en la que de forma oficiosa comienza en Wall Street la temporada de presentación de resultados trimestrales. Será muy relevante comprobar hasta qué punto las cotizadas se ven forzadas a revisar a la baja sus expectativas de beneficios para los próximos trimestres, algo que ya han hecho algunas en las últimas semanas, tales como Ford, FedEx o CarMax. También será muy importante conocer de primera mano si estas empresas están ya experimentando caídas en la demanda de sus productos y servicios y, como consecuencia de la inflación, presión en sus márgenes. Si bien el día más relevante en materia de resultados será el viernes, ya que publicarán sus cifras cuatro grandes bancos estadounidenses: JP Morgan, Morgan Stanley, Citigroup y Wells Fargo, el miércoles lo hará PepsiCo y el jueves Delta Air Lines, Domino's Pizza y Walgreens Boots Alliance, compañías todas ellas de gran relevancia en sus sectores de actividad. La clave para la marcha de los mercados está en sí éstos han descontado ya la más que segura revisión a la baja de las expectativas de resultados de las cotizadas y hasta qué punto lo han hecho.

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

Lunes, 10 de octubre 2022

Pero la semana que HOY comienza también presenta una agenda macro interesante, especialmente en lo que hace referencia a la inflación. Si bien a finales de semana se conocerán las cifras definitivas de septiembre de los IPCs de las principales economías de la Eurozona, éstas normalmente difieren poco de sus lecturas preliminares, publicadas a finales del pasado mes. Sin embargo, no ocurre los mismo con las lecturas de septiembre del índice de precios de la producción (IPP) y del IPC de EEUU, que se darán a conocer por primera vez el miércoles y el jueves, respectivamente. Se espera que en ambos casos los índices generales moderen ligeramente su tasa de crecimiento interanual, favorecidos por la caída en el mes de los precios de la energía. No parece que vaya a ocurrir lo mismo con sus subyacentes, que excluyen para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, y que los analistas esperan que mantengan y/o superen los elevados ritmos de crecimiento alcanzados en agosto. De ser así, los mercados recogerán las cifras de forma negativa, ya que la Fed da más relevancia en su análisis, de cara a tomar sus decisiones, al comportamiento de los subyacentes de los índices de precios que al de los propios índices.

Para empezar una semana que se presenta intensa en el ámbito macro y en el empresarial, esperamos que HOY las bolsas europeas abran a la baja, siguiendo de esta forma la estela dejada por Wall Street el viernes, sesión en las que los principales índices de este mercado experimentaron un duro castigo. El hecho de que HOY sea festivo en Japón, Taiwán y Corea del Sur hace que el comportamiento de los mercados asiáticos esta madrugada no sirva de referencia. Además, HOY es día festivo en EEUU, ya que se celebra el “Día de Colón” y, aunque los mercados de valores abrirán, la actividad será reducida. Como viene siendo habitual en las últimas semanas, los inversores deberán seguir muy de cerca durante la sesión el comportamiento de los futuros de los índices de Wall Street; los rendimientos de los bonos y la evolución del dólar, factores todos ellos que determinarán la tendencia que adoptan los mercados de renta variable europeos durante la jornada, jornada que, por otra parte, no presenta otras citas relevantes para los inversores.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Lunes, 10 de octubre 2022

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 06/10/2022	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2022E	EV/EBITDA 2022E	P/V. libros 2022E	rent. div. (%) 2022E
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	12,58	18.264	15,2%	3,1x	1,7x	0,7x	5,1
BBVA-ES	BBVA	Banca	4,70	28.355	6,5%	5,3x	n.s.	0,6x	8,6
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,38	27.221	14,1%	10,0x	n.s.	0,7x	5,6
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,27	1.482	3,5%	12,6x	7,9x	2,2x	4,9
UNI-ES	Unicaja Banco	Banca	0,93	2.464	(12,2%)	7,7x	n.s.	0,4x	6,5
BKT-ES	Bankinter	Banca	5,73	5.151	6,4%	10,2x	n.s.	1,0x	5,1
VIS-ES	Viscofan	Alimentación	57,20	2.660	9,2%	19,4x	10,5x	3,0x	3,3
ANE-ES	Acciona Energias	Energía Renovable	39,96	13.157	21,2%	20,4x	10,0x	2,4x	1,3
CIE-ES	CIE Automotive	Automóviles y Componentes	22,58	2.767	0,0%	9,1x	6,3x	2,4x	3,3
LOG-ES	Logista	Transporte	19,06	2.530	(3,7%)	10,7x	0,7x	4,6x	7,3

Entradas semana: Cie Automotive (CIE)
Salidas semana: Iberdrola (IBE)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	-8,7%	-13,8%
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,6%	7,9%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

*(*) La cartera presentada es un **MODELO DE CARTERA basada en datos reales e históricos de Mercado**. Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo. En caso de que tenga interés por el servicio de gestión de Carteras póngase en contacto con LINK SECURITIES. 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 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.*

Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras

Economía y Mercados

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según recogen los analistas de *StreetAccount*, **la encuesta de agosto de expectativas del consumidor que elabora el Banco Central Europeo (BCE) mostró que las expectativas de inflación parecen estar bien ancladas con una inflación a 12 meses y a tres años sin cambios en el 5,0% y en 3,0%, respectivamente**. De esta forma, las expectativas continúan en ambos casos muy por encima del objetivo del 2% fijado por la institución. Además, según la misma encuesta, **se espera que el ingreso nominal crezca en promedio a 1,0% durante los próximos 12 meses, algo más que el 0,8% que se esperaba en julio**, con todos los grupos de ingresos subiendo. Los ingresos evolucionarán, de esta forma, muy por debajo de la tasa de inflación, lo que conlleva una fuerte contracción de los ingresos reales.

Valoración: *entendemos que con las expectativas de inflación ancladas muy por encima del objetivo del 2% del BCE, la máxima autoridad monetaria de la Eurozona continuará subiendo sus tasas de interés de referencia con el objetivo de moderarlas. Este hecho y la contracción que están sufriendo los ingresos reales propiciarán el inevitable parón de la economía de la región.*

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

Lunes, 10 de octubre 2022

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que **la producción industrial descendió en Alemania el 0,8% en el mes de agosto con relación a julio en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario**, algo más del 0,5% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En el mes analizado bajó la producción de bienes intermedios (-2,4%) y de las actividades industriales intensivas en energía (-2,1%), mientras que la producción de productos químicos, coque y petróleo refinado probablemente se vio afectada por las restricciones en el transporte de mercancías por vías fluviales causadas por niveles muy bajos de agua. Por el contrario, en agosto aumentó la producción de bienes de consumo (1,8%) y de capital (1,2%).

En tasa interanual la producción industrial de Alemania, en cifras ajustadas por calendario, repuntó el 2,1% en el mes de agosto tras haber retrocedido el 1,2% en el mes de julio. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una contracción de esta variable en el mes del 0,3%.

Según señala Destatis en su informe, **la producción industrial de Alemania continúa afectada por la extrema escasez de productos intermedios**. Así, las empresas aún tienen dificultades para completar sus pedidos ya que las cadenas de suministro se interrumpen debido a la guerra en Ucrania y persisten las distorsiones causadas por la crisis de Covid-19 en China. En este sentido, cabe destacar que **el 62,0% de las empresas industriales encuestadas se quejó de cuellos de botella y problemas en la adquisición de productos intermedios y materias primas en agosto de 2022**, según el Instituto de Investigaciones Económicas (IFO).

. Según estimaciones preliminares de la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **las ventas minoristas descendieron en Alemania el 1,3% en agosto con relación a julio**, en datos ajustados estacionalmente y por calendario. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un descenso de esta variable en el mes analizado, del 1,0%.

En tasa interanual las ventas minoristas bajaron el 4,3% en Alemania en el mes de agosto (-5,1% en julio), algo menos que el 5,0% que esperaban los analistas. En términos nominales, las ventas minoristas alemanas aumentaron en agosto el 5,4%. La diferencia entre los resultados en términos reales y nominales refleja los altos aumentos de precios en el comercio minorista.

. Según datos dados a conocer por el Ministerio de Economía y Finanzas francés, en agosto el déficit comercial de Francia se amplió hasta los EUR 15.300 millones desde una cifra revisada al alza de EUR 14.800 millones en julio, superando, además, los EUR 14.400 millones que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. **El de agosto es el déficit comercial más elevado desde que comenzaron los registros disponibles en enero de 1997**.

En el mes analizado **las importaciones aumentaron un 4,3%, hasta un nuevo máximo histórico de EUR 66.500 millones**, en gran medida debido a las mayores compras de hidrocarburos naturales, electricidad, residuos (+15,3%); de material de transporte (7,2%) y de material mecánico, eléctrico, electrónico e informático (6,1%). Por su parte, **las exportaciones crecieron en agosto el 4,5%, hasta alcanzar también un máximo histórico de EUR 51.200 millones**, impulsadas principalmente por los envíos de hidrocarburos naturales, electricidad, residuos (+55,5%) y material de transporte (+13%).

Entre los principales socios comerciales de Francia, las importaciones aumentaron principalmente en África (14,3%) y la Unión Europea (4,6%), mientras descendieron en Oriente Próximo y Medio (-12%). Las ventas en el extranjero aumentaron principalmente a Asia (10,7%), Oriente Próximo y Medio (7,2%) y África (13,5%).

- ## EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía estadounidense creó en septiembre 263.000 empleos no agrícolas netos, lo que supone la menor cantidad en un mes desde abril de 2021**. No obstante, la cifra superó a los 250.000 empleos netos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Además, en el mes se generaron 288.000 empleos privados, también por encima de los 280.000 proyectados por los analistas. En septiembre se produjeron aumentos de empleo notables en el sector del ocio y de la hostelería (83.000) y en el de la atención de la salud (60.000), mientras que también se registraron grandes aumentos de empleo en los servicios profesionales y empresariales (46.000) y en las manufacturas (22.000). Cabe recordar que en los 8 primeros meses del año se generaron de media 439.000 empleos no agrícolas netos. No obstante, la cifra de septiembre sigue apuntando a un mercado laboral ajustado con ganancias de

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

empleo por encima del promedio mensual de 167.000 en la década de 2010. Al cierre del citado mes había 500.000 personas empleadas más que antes del inicio de la pandemia.

En septiembre la tasa de desempleo bajó hasta el 3,5% desde el 3,7% de agosto, tasa esta que era la esperada por los analistas. A su vez, la tasa de participación en la fuerza laboral cayó hasta el 62,3% después de subir al 62,4% en agosto (todavía muy por debajo de los máximos previos a la pandemia).

Por su parte, **los ingresos medios por hora aumentaron un 0,3% en septiembre con relación a agosto, algo por debajo del 0,4% que esperaban los analistas**. En tasa interanual esta variable repuntó el 5,0% (5,2% en agosto), también algo menos que el 5,1% que esperaban los analistas. Además, las horas semanales promedio se mantuvieron en septiembre sin cambios con relación a agosto en las 34,5, que era, además, lo esperado por los analistas.

Valoración: *cifras algo mejores de lo esperado, que demuestran que el mercado laboral estadounidense sigue mostrándose muy sólido, lo que es un factor inflacionista, y que, por ello, no fueron bien recibidas por los inversores, provocando la caída tanto de los precios de los bonos y de las acciones como el fortalecimiento del dólar.*

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los inventarios mayoristas crecieron el 1,3% en el mes de agosto con respecto al mes anterior, hasta los $ 912.600 millones**, misma cifra que la estimada inicialmente y que la proyectada por los analistas de *FactSet*. Agosto fue, de este modo, el vigésimo quinto mes consecutivo de crecimiento de los inventarios, ya que las existencias de bienes no duraderos repuntaron el 1,2%, impulsadas principalmente por los inventarios de los productos químicos (+3,8%). Asimismo, los inventarios de los bienes duraderos subieron en el mes, en su caso el 1,3%, principalmente impulsados por los inventarios del sector automotriz (5,1%). En tasa interanual, los inventarios mayoristas crecieron un 25% en agosto (25,1% en julio).

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó el viernes *Europa Press*, Thiess, empresa minera participada por Cimic -la filial australiana de ACS-, ya ha alcanzado una participación cercana al 70% en el capital de la constructora australiana MACA, sobre la que lanzó el pasado mes de julio una Oferta Pública de Adquisición (OPA) para hacerse con el 100% de sus acciones por EUR 242 millones. En su última notificación al mercado (MACA cotiza actualmente en Bolsa), el porcentaje de control ya alcanzaba el 69,2% tras las últimas compras realizadas en el mercado a los accionistas que están aceptando la oferta de la filial de ACS. Asimismo, la compañía ha ampliado el plazo que los accionistas tienen para vender sus acciones hasta el próximo viernes 14 de octubre, frente al límite establecido anteriormente del 7 de octubre.

El precio de AU$ 1,025 por acción ofrecido por Thiess suponía una prima del 28% respecto al último precio de su cotización en la bolsa australiana el día antes al anuncio de la operación de compra por parte de Thiess. Por eso, el consejo de administración de MACA ya trasladó en su momento una opinión favorable sobre la operación, recomendando a sus accionistas que acepten la oferta. Además, en el último folleto informativo se advertía de que una vez Thiess superase el 50%, los accionistas que sigan en el capital se convertirán automáticamente en minoritarios. Asimismo, el objetivo de Thiess de excluir al valor en bolsa al final del periodo de aceptación también podría afectar a la posibilidad de los accionistas de seguir negociando sus títulos.

. ECOENER (ENER) ha suscrito, con un sindicato de 6 entidades financieras, un contrato de financiación por importe de EUR 85.500.000, ampliable hasta EUR 100.000.000. La operación ha contado con el liderazgo de BBVA en la condición de entidad coordinadora. Además, han participado las entidades Société Générale, BANCO SABADELL (SAB), Instituto Crédito Oficial (ICO), Banca March y EBN Banco. El objetivo de esta financiación es acelerar el crecimiento de ENER y afianzar su expansión internacional.

. En ampliación de la información publicada por LOGISTA (LOG) con fecha 4 de octubre de 2022, relativa a la ampliación del Programa de Recompra de Acciones, acordada por el Consejo de Administración de la sociedad de 27 de septiembre de 2022, LOG informa que el importe máximo autorizado de compra es de EUR 2.900.000.

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

Lunes, 10 de octubre 2022

. El diario *Expansión* publica hoy que **PROSEGUR CASH (CASH)** ha entrado en el negocio de cambio de divisas con la compra de la británica ChangeGroup, el tercer mayor operador mundial dentro de esa actividad. El diario no hizo público el importe de la operación. La empresa, de origen familiar, cuenta con más de 100 tiendas y 300 cajeros repartidos por las principales calles y los aeropuertos de 37 ciudades de EEUU, Reino Unido, Irlanda, Suecia, Finlandia, Dinamarca, Austria, Alemania, Francia y España. Solo la británica Travellex y la española Global Exchange superan a ChangeGroup en los comercios de cambio de divisas.

El director de la división de Nuevos Negocios, a través de la cual se ha realizado la compra, de CASH, Ignacio Cea, explicó que la estrategia del grupo español en el cambio de moneda pasa por alcanzar los EUR 200 millones de facturación con una rentabilidad de doble dígito. Esta división aporta ya casi el 25% de los ingresos del grupo. Cea no descartó nuevas adquisiciones. El 80% del negocio está en manos de tres operadores y hay margen para seguir consolidando, indicó.

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, el consejero delegado de **MERLIN PROPERTIES (MRL)**, Ismael Clemente, destacó que están concentrados en la gestión de MRL y en hacerla crecer, aprovechando las oportunidades que se les presenten en mitad de la eventual situación desfavorable de la economía, como ya hicieron en 2014 (adquisición de cartera de sucursales de BBVA), en 2015 (adquisición de Testa) y en 2016 (fusión con Metrovacesa). En los momentos duros es cuando mejores operaciones se hacen, afirmó.

La reciente venta de las sucursales de BBVA por EUR 1.987 millones les han permitido reducir su deuda, y abonar un dividendo extraordinario de EUR 0,75 brutos por acción. Con respecto al tipo de oportunidades que se pueden presentar, el diario señala que no son muchas las empresas con tamaño relevante y negocios sinérgicos con MRL en España, y los planes del grupo no pasan por salir del país. No obstante, Clemente, apuntó que sí podría producirse, entre otras opciones, una desmovilización patrimonial del Estado, en particular en el segmento de oficinas o centros de datos.

Según detalló MRL en una presentación en abril, su plan de negocio pasa por destinar en los próximos cinco años casi EUR 1.000 millones para convertirse en el líder de los centros de datos y apuntalar su dominio en inmologística.

. *Expansión* informa hoy de que **INDITEX (ITX)** inaugurará este viernes en Londres la nueva tienda enseña (*flagship*) de ZARA en la renovada central eléctrica de Battersea, que es similar a la ubicada en la Plaza de España de Madrid -la más grande del mundo-, abierta en abril. La nueva tienda de ZARA en Londres, al Sur del Támesis, cuenta con las últimas novedades de este modelo de establecimiento, entre ellas áreas concepto de lencería, zapatos y complementos, Zara Home, silo de pedidos *online*, modo Tienda y una completa experiencia digital.

. El diario *Cinco Días* destaca en su edición de hoy que el fabricante de envases de vidrio **VIDRALA (VID)**, debido a los altos precios del gas natural licuado, ha decidido alimentar sus hornos de cabecera también con diésel, por su menor coste. De momento, ha aplicado la medida en los siete hornos de sus tres plantas en España. La medida no se extiende a los centros del Reino Unido, por su tope a los precios máximos del gas a la industria, aunque VID estudia extender el consumo de diésel a los hornos de sus centros en Portugal o Italia.

"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)"