LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 24 de octubre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

24/10/2022

Indices Bursátiles

Indices	anterior	21/10/2022	Var(ptos)	Var %
IGBM	762,01	753,02	-8,99	-1,18%
IBEX-35	7.644,4	7.545,6	-98,8	-1,29%
LATIBEX	5.907,20	5.963,80	56,6	0,96%
DOWJONES	30.333,59	31.082,56	748,97	2,47%
S&P 500	3.665,78	3.752,75	86,97	2,37%
NASDAQ Comp.	10.614,84	10.859,72	244,87	2,31%
VIX (Volatilidad)	29,98	29,69	-0,29	-0,97%
Nikkei	26.890,58	26.974,90	84,32	0,31%
Londres(FT100)	6.943,91	6.969,73	25,82	0,37%
Paris (CAC40)	6.086,90	6.035,39	-51,51	-0,85%
Frankfort (DAX)	12.767,41	12.730,90	-36,51	-0,29%
Euro Stoxx 50	3.492,85	3.476,63	-16,22	-0,46%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Noviembre 2022	7.569,0	23,40
Diciembre 2022	7.425,0	-120,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	4,36%	-8 p.b.
USA 10Yr (Tir)	4,22%	=
USA 30Yr (Tir)	4,30%	+8 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	2,44%	+6 p.b.
Euro Bund	135,12	-0,43%
España 3Yr (Tir)	2,59%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	2,89%	+1 p.b.
España 10Yr (TIR)	3,56%	+5 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	112	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	0,985
Yen/$	148,88
Euro/£	1,140

Materias Primas

Brent $/bbl	93,50
Oro $/ozt	1.643,25
Plata $/ozt	18,39
Cobre $/lbs	3,42
Níquel $/Tn	21.550

Interbancario (Euribor)

1 mes	0,983
3 meses	1,543
12 meses	2,778

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.728,87
IGBM (EUR millones)	1.800,50
S&P 500 (mill acciones)	3.017,92
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.786,25

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 0,985

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,25	3,25	0,01
B. SANTANDER	2,66	2,66	0,00
BBVA	5,05	5,00	0,05

Evolución principales índices bursátiles - semana del 21 de octubre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 14/10/22	Price as of 21/10/22	var %	var % año 2022
S&P 500	3.583,07	3.752,75	4,7%	-21,3%
DJ Industrial Average	29.634,83	31.082,56	4,9%	-14,5%
NASDAQ Composite Index	10.321,39	10.859,72	5,2%	-30,6%
Japan Nikkei 225	27.090,76	26.890,58	-0,7%	-6,0%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	401,71	402,30	0,1%	-16,6%
Euro STOXX 50	3.381,73	3.476,63	2,8%	-19,1%
IBEX 35	7.382,50	7.545,60	2,2%	-13,4%
France CAC 40	5.931,92	6.035,39	1,7%	-15,6%
Germany DAX (TR)	12.437,81	12.730,90	2,4%	-19,9%
FTSE MIB	20.930,81	21.567,55	3,0%	-21,1%
FTSE 100	6.858,79	6.969,73	1,6%	-5,62%
Eurostoxx	369,75	378,77	2,4%	-20,9%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice Nacional de Actividad Chicago (septiembre): Est: 0,0; ii) PMI compuesto (octubre; prel): Est: 49,1
iii) PMI manufacuras (sept; preliminar): Est: 51,3; iv) PMI servicios (octubre; prel): Est: 49,5
Alemania: i) PMI manufacturas (octubre; prel): Est: 47,0; ii) PMI servicios (octubre; prel): Est: 45,0
Francia: i) PMI manufacturas (octubre; prel): Est: 47,6; ii) PMI servicios (octubre; prel): Est: 51,5
Eurozona: i) PMI manufacturas (octubre; prel): Est: 47,5; ii) PMI servicios (octubre; prel): Est: 48,0
Reino Unido: i) PMI manufacturas (octubre; prel): Est: 48,2; ii) PMI servicios (octubre; prel): Est: 49,2

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

Tras una positiva semana en las bolsas europeas y estadounidenses, la segunda de las últimas tres, **los inversores afrontan una nueva semana en la que las agendas macroeconómica, empresarial y política se presentan muy intensas, pudiendo ser decisivas a la hora de determinar la tendencia a corto plazo que adopta la renta variable occidental**. Empezando por la agenda política, destacar que HOY probablemente se sepa quiénes serán los candidatos a liderar el partido Conservador británico y, por lo tanto, para convertirse en el nuevo primer ministro del Reino Unido. La retirada de la candidatura de Boris Johnson deja a su ex ministro de finanzas, Rishi

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

Lunes, 24 de octubre 2022

Sunak, como el favorito, algo que entendemos será bien acogido por los grandes inversores, que lo consideran uno de los suyos por su pasado en el sector. Ello debe, por tanto, aportar algo de tranquilidad a unos mercados financieros británicos: divisas, deuda y acciones, que han experimentado una fuerte volatilidad en las últimas semanas y que han generado cierta tensión, "por simpatía", en el resto de mercados europeos.

Centrándonos en la agenda macroeconómica, señalar que ésta ha comenzado con fuerza esta madrugada ya que, en China, y tras el cierre del congreso del Partido Comunista, en el que el presidente Xi ha logrado ser elegido para un tercer mandato de cinco años, algo inusual, se han publicado de golpe todas las cifras que deberían haberse dado a conocer a lo largo de la semana pasada. Así, si bien el PIB del 3T2022 ha sorprendido al alza -ha crecido el 3,9% en términos interanuales frente a unas expectativas del 3,4% y un crecimiento en el 2T2022 del 0,4%-, las cifras de septiembre, especialmente de desempleo, de ventas minoristas, de inversión en capital fijo y, sobre todo, las del mercado residencial, han sido algo flojas.

Además, HOY se publicarán en la Eurozona, Alemania, Francia, Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares de octubre de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los PMIs que elabora S&P Global, índices que se espera sigan apuntando a una desaceleración de la actividad privada en las principales economías desarrolladas. Además, y a finales de semana, se darán a conocer las primeras estimaciones del PIB del 3T2022 de EEUU y de algunas de las principales economías de la Eurozona, variables que apuntan a una fuerte aceleración del crecimiento en EEUU, tras dos trimestres consecutivos de contracción intertrimestral, y a una fuerte desaceleración del ritmo de crecimiento en las principales economías de la Eurozona, especialmente en Alemania, donde es posible que se haya contraído la economía en el trimestre analizado. Igualmente, y a finales de semana, se publicarán en algunas de las grandes economías de la Eurozona las lecturas preliminares del IPC de octubre, lecturas que esperamos que muestren cómo esta variable, por el momento, no da síntoma alguno de estar comenzando a moderarse.

Este factor, el de la alta inflación, será el principal tema que analizará el Consejo de Gobierno del BCE cuando se reúna el próximo jueves, reunión que entendemos es la cita más relevante de la semana para los inversores en los mercados financieros de la Eurozona. En principio todo parece preparado para que el BCE vuelva a subir todas sus tasas de interés de referencia en 75 puntos básicos, algo que entendemos ya tienen más que descontado los inversores. Es por ello que lo más relevante para este colectivo es poder determinar qué es lo que hará a partir de ahora el BCE, algo que su presidenta, la francesa Christine Lagarde, deberá aclarar en la rueda de prensa que celebrará tras la reunión del Consejo. Si Lagarde apunta a una nueva subida de similar cuantía en la última reunión del año del Consejo, que se celebrará a mediados de diciembre, entonces sí que creemos que los mercados de la región pueden reaccionar de forma negativa ya que existen ciertas esperanzas entre los inversores de que el BCE comience a moderar sus incrementos de tipos a partir de la reunión del próximo jueves. En este sentido, señalar que, si la inflación no muestra síntomas de moderación, entendemos que el BCE se verá forzado a seguir incrementando sus tasas a ritmos elevados a pesar del daño que ello pueda causar en el crecimiento económico de la región.

Por último, y centrándonos en la temporada de publicación de resultados trimestrales, cabe señalar que ésta alcanza esta semana en Wall Street "velocidad de crucero", con más de 1000 empresas dando a conocer sus cifras, entre ellas las grandes tecnológicas: Alphabet (GOOGL) y Microsoft

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

Lunes, 24 de octubre 2022

(MSFT-US), el martes; Meta Platforms (META-US), el miércoles Apple (AAPL-US) y Amazon (AMZN-US), el jueves, mientras que en las principales plazas europeas la temporada comienza a coger ritmo. Así, en la bolsa española a partir de MAÑANA publicarán sus cifras correspondientes a los primeros nueve meses del año (9M2022) 15 compañías del Ibex-35, entre ellas los grandes bancos, Iberdrola (IBE), Repsol (REP) e IAG. Entre el resto de grandes compañías europeas que publican sus cifras trimestrales esta semana destacaríamos a Shell (SHEL-NL), Unilever (ULVR-NL), Novartis (NOVN-CH), Volkswagen (VOW3-DE), TotalEnergies (TTE-FR), Sanofi (SAN-FR), Equinor (EQNR-NO), SAP (SAP-DE) y Anheuser-Busch InBev (ABI-BE). Si bien hasta el momento los resultados dados a conocer por las compañías, concretamente en Wall Street, están siendo menos malos de lo esperado -ver sección de Economía y Mercados-, lo más relevante es que las empresas no se están mostrando tan pesimistas sobre el devenir de sus negocios como esperaban los analistas e inversores, de ahí la positiva reacción del mercado a la publicación de muchos de estos resultados.

Centrándonos en la sesión de HOY, decir que esperamos que el positivo cierre del viernes de Wall Street permita a las bolsas europeas abrir la jornada ligeramente al alza. En el buen comportamiento de Wall Street el viernes tuvo mucho que ver el hecho de que, durante la sesión se habló mucho sobre la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) opte en la reunión de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de diciembre por un alza de sus tipos de “sólo” medio punto porcentual, algo que, de confirmarse, indicaría que el final del proceso de alzas de tipos oficiales estaría más cerca de lo esperado. En principio, los futuros siguen contemplando con una probabilidad del 50,5% un alza de 75 puntos básicos en esa reunión, aunque el jueves ésta era del 75,4%, mientras que contemplan ahora con una probabilidad del 47,4% que sea de sólo 50 puntos básicos frente a la del 24,2% anterior. Posteriormente, será la publicación de los PMIs en Europa lo que determine si la tendencia positiva de las bolsas se consolida o, por el contrario, si las lecturas de estos índices son peores de lo esperado, las bolsas se giran a la baja. Habrá que seguir atentos, como siempre, a la evolución del dólar estadounidense y a la de los rendimientos de los bonos soberanos, factores que vienen condicionando el comportamiento de la renta variable occidental en los últimos meses.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *BIO Europe Conference*;
- **Iberpapel Gestión (IBG):** publica resultados 9M2022;

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

- **Icade (ICAD-FR):** resultados 3T2022;
- **ATOSS Software (AOF-DE):** resultados 3T2022;
- **Philips (PHIA-NL):** resultados 3T2022;
- **Galp Energia (GALP-PT):** resultados 3T2022;

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

Lunes, 24 de octubre 2022

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bank of Hawaii (BOH-US):** 3T2022;
- **Kirby (KEX-US):** 3T2022;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 20/10/2022	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2022E	EV/EBITDA 2022E	P/V. libros 2022E	rent. div. (%) 2022E
BBVA-ES	BBVA	Banca	5,05	30.434	12,0%	5,7x	n.s.	0,7x	8,0
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	13,18	19.143	20,7%	3,2x	1,8x	0,7x	4,8
BKT-ES	Bankinter	Banca	6,23	5.604	15,7%	10,8x	n.s.	1,1x	4,7
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,50	28.228	18,3%	10,3x	n.s.	0,8x	5,7
VIS-ES	Viscofan	Alimentación	60,30	2.804	15,1%	20,4x	11,0x	3,2x	3,1
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,31	1.508	5,3%	12,8x	8,2x	2,2x	4,8
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	22,99	71.652	4,4%	18,1x	7,4x	4,3x	5,0
IBE-ES	Iberdrola	Utilidades	9,55	60.733	0,0%	14,7x	8,5x	1,3x	4,9
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,79	4.426	0,0%	6,6x	n.s.	0,3x	5,1
CIE-ES	CIE Automotive	Automóviles y Componentes	24,52	3.005	8,6%	9,9x	6,6x	2,6x	3,1

Entradas semana: Sabadell (SAB) e Iberdrola (IBE)
Salidas semana: Unicaja (UNI) y Logista (LOG)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	-4,8%	-12,3%
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 la lectura preliminar de octubre**, dada a conocer el viernes por la Comisión Europea (CE), **el índice de confianza del consumidor de la Eurozona subió hasta los -27,6 desde su mínimo histórico marcado en septiembre**, que había sido de -28,8 puntos. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura sensiblemente inferior, de -30 puntos.

Valoración: *a pesar de la mejoría del índice en octubre, éste continúa muy cerca de sus mínimos históricos, apuntando, como buen indicador adelantado que es, a un deterioro futuro del consumo privado, algo que ya se está pudiendo observar en algunas de las economías de la región.*

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

Lunes, 24 de octubre 2022

- ## REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó el viernes que **las ventas minoristas en el Reino Unido descendieron en septiembre el 1,4% con relación a agosto, sensiblemente más que el 0,4% que esperaban los analistas** del consenso de *FactSet*. En el mes analizado las ventas cayeron en todos los sectores principales, a saber, alimentos (-0,7 por ciento), tiendas de productos no alimentarios (-0,2 por ciento), comercio minorista fuera de tiendas (-0,4 por ciento) y combustible (-0,1 por ciento). **En tasa interanual las ventas minoristas descendieron en el Reino Unido el 6,9% en septiembre (-5,6% en agosto), también por encima del descenso del 5,0% que estimaban los analistas**.

Si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas monistas bajaron el 1,5% en el mes de septiembre con relación a agosto, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 6,2% (-5,3% en agosto). En este caso los analistas esperaban un descenso en el mes del 0,4% y uno en tasa interanual del 4,2%, en ambos casos muy inferiores a las lecturas reales.

Por último, señalar que, **en comparación con el nivel anterior al inicio de la pandemia en febrero de 2020, las ventas minoristas totales se situaron un 1,3% por debajo**.

. **El índice que mide la confianza del consumidor, que elabora la consultora GfK, subió en el mes de octubre en el Reino Unido hasta los -47 puntos desde los -49 puntos de septiembre**, cuando alcanzó su nivel mínimo, superando de este modo los -52 puntos que esperaban los analistas. El de octubre es el primer repunte que experimenta el índice en casi un año.

Según manifestó Joe Staton, director de estrategia de clientes de GfK, **todos los indicadores centrales siguen muy deprimidos según los estándares históricos, incluso cuando tres de los cinco índices que forman el indicador aumentaron en octubre**. Las expectativas de los consumidores sobre la situación económica general y la situación financiera personal durante el próximo año mejoraron, aunque el índice de compras principales cayó. **La inflación sigue siendo la principal preocupación de los consumidores**, mientras que la inestabilidad política y económica también siguen influyendo de forma negativa en su confianza.

Valoración: *el descenso de la confianza de los consumidores ya se está reflejando en sus hábitos de consumo, con las ventas minoristas encadenando meses a la baja. Todo ello terminará también reflejándose en el crecimiento económico, algo que, según mostró la caída intermensual del PIB en agosto, parece que ya ha comenzado a hacer.*

- ## EEUU

. Según el último informe de resultados de *FactSet*, **la tasa de crecimiento media del beneficio por acción de las compañías integrantes del S&P 500 se sitúa actualmente en el 1,5%**, frente a la del 2,4% esperado a finales del trimestre. Por su lado, la tasa media de crecimiento de los ingresos es del 8,5%. Del 20% de las compañías que integran el S&P 500 que ya han presentado sus resultados trimestrales, el 72% ha batido las previsiones del consenso en beneficio por acción, un porcentaje inferior al 78% de la media a un año, y también inferior al 77% de la media a cinco años. Adicionalmente, **el 70% ha superado las previsiones de ventas del consenso, lo que supone también un porcentaje inferior con respecto al 74% de la media a un año, pero superior con respecto al 69% de la media a cinco años**.

En conjunto, las compañías han informado de beneficios que están un 2,3% por encima de las previsiones, situándose por debajo de la sorpresa media positiva a un año, del 6,5%, y de la sorpresa media positiva a cinco años, del 8,7%. En conjunto, las compañías han informado de ventas que están un 1,3% por encima de las previsiones, situándose por debajo de la sorpresa positiva media a un año, del 2,9%, y también por debajo de la sorpresa positiva media a cinco años, del 1,9%.

- ## CHINA

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS), **el PIB de China aumentó un 3,9% interanual en el 3T2022**, superando la previsión del 3,4% del consenso y recuperándose desde el crecimiento del 0,4% del 2T2022. La NBS dijo que la economía china se había sobrepuesto a los efectos adversos de múltiples *shocks*, pero reiteró que las bases de la

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

recuperación no eran aún sólidas, debido un entorno global más complejo. En septiembre, los datos oficiales mostraron una recuperación mixta, con las ventas minoristas aumentando al menor ritmo de los últimos cuatro meses, con el crecimiento de las exportaciones en mínimos de los últimos cinco meses, y la tasa de desempleo situándose en su mayor nivel desde el mes de junio. Sin embargo, la producción industrial aumentó al mayor ritmo en siete meses, debido a los incrementos acelerados de la producción, tanto en manufacturas como en minería. **La última lectura del PIB llevó el crecimiento acumulado de 2022 hasta el 3,0%, muy por debajo del objetivo oficial de crecimiento del 5,5% en el año**, reflejando las medidas restrictivas por Covid-19, especialmente durante el 2T2022, la ralentización de las exportaciones, y la crisis inmobiliaria.

. Según los datos económicos oficiales emitidos hoy, **la producción industrial de China aumentó un 6,3% en septiembre**, frente al incremento esperado del 4,8%, y el del 4,2% del mes anterior. Las producciones de la mayoría de los principales materiales de proceso registraron incrementos, frente a las caídas acumuladas en el ejercicio. El fuerte crecimiento también se dio en la producción de automóviles, de robots y de generadores, mientras disminuyeron las caídas de las de smartphones, mientras que la producción de ordenadores cayó de forma aguda. Por su parte, **la capacidad utilizada en el 3T2022 repuntó hasta el 75,6%, desde el 75,1% del mes anterior, aunque cayó 1,5 p.p. en el año**, reflejando la ralentización en la mayoría de los sectores, incluyendo manufacturas, aunque el aumento en automóviles fue el aspecto más positivo.

Las ventas minoristas aumentaron un 2,5%, frente al incremento esperado del 3,4% del consenso, y frente al 5,4% del mes anterior. Los principales lastres fueron los electrodomésticos, el tabaco y el alcohol, y el mobiliario. En sentido contrario, las mejoras provinieron de los automóviles, las gasolinas y los bienes de necesidad diaria.

La inversión en activos fijos aumentó un 5,9% en el acumulado del año, frente al aumento esperado del 6,0%, y el del 5,8% del mes anterior. El sector inmobiliario profundizó en territorio negativo, aunque las ventas de viviendas por espacio de suelo, y la financiación continuaron mostrando señales de haber alcanzado límites inferiores en el ritmo de contracción.

. Según datos de la Dirección General de Aduanas, **el superávit comercial de China aumentó de forma inesperada hasta los $ 84.740 millones en septiembre**, desde los $ 67.780 millones del mismo mes del año anterior, y superando también las previsiones de los analistas que era de un superávit de $ 81.000 millones, ya que las importaciones aumentaron mucho menos que las exportaciones, en un entorno de restricciones por Covid-19 y de una crisis inmobiliaria.

Las exportaciones aumentaron un 5,7% interanual, el menor crecimiento desde abril, y el segundo mes consecutivo de crecimiento inferior al 10%, pero que supuso una mejora en comparación con la estimación del consenso del 4,1%. **Mientras, las importaciones aumentaron un 0,3%**, el menor incremento de los envíos entrantes desde el estancamiento de abril, y también inferior con respecto al incremento esperado del 1,0%. El superávit comercial con EEUU disminuyó hasta los $ 36.100 millones en septiembre, desde los $ 36.700 millones de agosto.

En el acumulado del ejercicio, el superávit comercial ascendió hasta los $ 645.150 millones, con las exportaciones aumentando un 12,5%, mientras que las importaciones aumentaron un 4,1% interanual.

- ## PETRÓLEO

. Según dijeron a *Reuters* miembros del sector y funcionarios estadounidenses, **Rusia puede acceder a suficientes petroleros para enviar la mayor parte de su petróleo, esquivando de esta forma el nuevo tope de precios acordado por el G7**, lo que saca a relucir los límites del plan para frenar los ingresos del país en medio de la guerra de Ucrania. Las estimaciones que se barajan son de que **el 80-90% del petróleo ruso seguirá fluyendo a pesar del mecanismo de tope de precio establecido**.

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

Lunes, 24 de octubre 2022

Análisis Resultados 9M2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **VIDRALA (VID)** presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio (9M2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS VIDRALA 9M2022 vs 9M2021

EUR millones	9M2022	9M2021	Var 22/21(%)
Ventas	**1.017,0**	**820,5**	24,0%
EBITDA	**158,9**	**226,5**	-29,9%
Margen EBITDA s/ventas	*15,6%*	*27,6%*	
Beneficio por acción	**2,65**	**4,23**	-37,4%
Deuda financiera neta/EBITDA	0,8x	0,3x	

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- La cifra de **ventas** registrada por VID durante los 9M2022 ascendió a EUR 1.017,0 millones, lo que supone un incremento sobre lo reportado el año anterior de un 24,0%. A divisa constante, las ventas registraron un crecimiento orgánico del 23,3%.

- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** acumulado a 9M2022 ascendió a EUR 158,9 millones (-29,9% interanual; -30,0% a tipos constantes). En términos sobre ventas, el margen EBITDA alcanzó el 15,6% (+27,6%; 9M2021).

- El **beneficio neto atribuible** a 9M2022 se elevó hasta los EUR 78,2 millones. Ello equivale a un beneficio por acción de EUR 2,65, lo que refleja un descenso del -37,4% sobre a los EUR 4,23 obtenidos en el mismo periodo del año anterior.

- A nivel de balance, la **deuda financiera neta** a 30 de septiembre de 2022 se situó en EUR 165,1 millones, lo que representa una ratio de apalancamiento equivalente a 0,8 veces el EBITDA acumulado en los últimos doce meses.

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con el anuncio publicado a cierre de mercado del miércoles 19 de octubre y tras la evolución reciente de la cotización de la acción de **OHLA**, la compañía informó a la CNMV de lo siguiente:

- OHLA continúa con la hoja de ruta marcada y anunciada al mercado, manteniendo un firme compromiso con la reducción de deuda bruta, la mejora de su negocio operativo y sigue trabajando para cumplir el *guidance* correspondiente al ejercicio 2022.

  De esta forma cabe recordar que, en los últimos años, OHLA ha reducido un 40% su deuda bruta desde los EUR 741 millones de 2018 hasta los EUR 444,2 millones de nominal actual, lo que significa una mejora de su apalancamiento desde las 11,3 veces (deuda bruta sobre EBITDA) en 2019, a los cerca de 4 veces a finales de 2022. Este proceso de reducción de deuda, continuará una vez se complete la recepción de fondos procedentes del *Old War Office*.

- El grupo sigue comprometido en un plan decidido de venta de la participación minoritaria que ostenta OHLA en la concesión en el Centro Hospitalario Universitario Montreal (CHUM), los fondos que se reciban de la misma, serán destinados a la reducción de Bonos, los cuales no tienen vencimiento antes de marzo 2025.

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

Lunes, 24 de octubre 2022

El activo, que está en operación desde 2018, sigue aportando a la sociedad ingresos anuales recurrentes y, la demora de su venta, no implica incumplimiento alguno de sus obligaciones financieras.

- Así mismo, está previsto que la sociedad publique el informe de resultados con la evolución de la compañía de los primeros nueve meses de 2022 la última semana de noviembre

. Tras el artículo publicado por algunos medios españoles sobre la posibilidad de que **GRIFOLS (GRF)** se enfrente a una demanda colectiva (*Class Action*) por la vulneración de los derechos de identificación biométrica de los donantes de plasma de Illinois (EEUU), GRF desea comunicar que este litigio ha sido informado debidamente en sus cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes a los ejercicios fiscales 2021 y 1S2022. Cabe destacar que la actual decisión del tribunal ha consistido únicamente en admitir a trámite la demanda y, por lo tanto, a efectos de dicha decisión, se asumen como ciertas las alegaciones de los demandantes.

Esto no significa que se determine la validez de los hechos ni constituye una sentencia. GRF opina que tiene sólidos argumentos contra las reclamaciones de los demandantes. GRF no ha reconocido ninguna provisión por esta demanda en sus estados financieros debido a su falta de materialidad de acuerdo con la evaluación de riesgos realizada por sus asesores legales. Para llegar a esta conclusión, la compañía también ha considerado otros casos similares dentro de la industria del plasma, así como la cobertura de seguro aplicable.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy, que el anuncio hecho por sorpresa del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, de que España y Francia han acordado construir una tubería por el Mediterráneo para transportar hidrógeno entre los dos países ha supuesto un vuelco en el plan estratégico de **ENAGÁS (ENG)** de EUR 4.800 millones. No obstante, el nuevo gasoducto anunciado, denominado BarMar, aún no se ha concretado.

El diario recuerda que, en su presentación, hace 100 días, del plan estratégico, ENG había puesto todo su foco hasta el año 2030 en llevar a cabo la construcción de una nueva tubería terrestre para gas natural que uniera España con Francia a través de los Pirineos (MidCat), y en un nuevo gasoducto submarino, también para gas, que uniera España con Italia, a través del Mar Mediterráneo.

. *Expansión* informa hoy que On Net Fibra, la filial de infraestructuras de telecomunicaciones creada en Chile por **TELEFÓNICA (TEF)** y el fondo estadounidense KKR, ha adquirido por unos $ 360 millones (unos EUR 365,3 millones) una red de fibra óptica hasta el hogar (FTTH) de Entel, el principal rival de TEF en Chile. La transacción está aún pendiente de ser aprobada por las autoridades de competencia.

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)"