LINK
LINK Análisis

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

Martes, 24 de enero 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

24/01/2023

Indices Bursátiles

Indices	anterior	23/01/2023	Var(ptos)	Var %
IGBM	885,21	888,06	2,85	0,32%
IBEX-35	8.918,2	8.944,1	25,9	0,29%
LATIBEX	5.452,90	5.484,00	31,1	0,57%
DOWJONES	33.375,49	33.629,56	254,07	0,76%
S&P 500	3.972,61	4.019,81	47,20	1,19%
NASDAQ Comp.	11.140,43	11.364,41	223,98	2,01%
VIX (Volatilidad)	19,85	19,81	-0,04	-0,20%
Nikkei	26.906,04	27.299,19	393,15	1,46%
Londres(FT100)	7.770,59	7.784,67	14,08	0,18%
Paris (CAC40)	6.995,99	7.032,02	36,03	0,52%
Frankfort (DAX)	15.033,56	15.102,95	69,39	0,46%
Euro Stoxx 50	4.119,90	4.150,82	30,92	0,75%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Febrero 2023	8.969,0	24,90
Marzo 2023	8.968,0	23,90

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	3,62%	+6 p.b.
USA 10Yr (Tir)	3,52%	+4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,69%	+4 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	2,19%	+4 p.b.
Euro Bund	137,97	-0,22%
España 3Yr (Tir)	2,81%	+5 p.b.
España 5Yr (Tir)	2,79%	+3 p.b.
España 10Yr (TIR)	3,17%	+6 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	98	+2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,088
Yen/$	130,09
Euro/£	1,139

Materias Primas

Brent $/bbl	88,19
Oro $/ozt	1.914,85
Plata $/ozt	23,68
Cobre $/lbs	4,24
Níquel $/Tn	27.650

Interbancario (Euribor)

1 mes	1,999
3 meses	2,417
12 meses	3,327

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	963,52
IGBM (EUR millones)	1.014,06
S&P 500 (mill acciones)	2.502,31
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.880,57

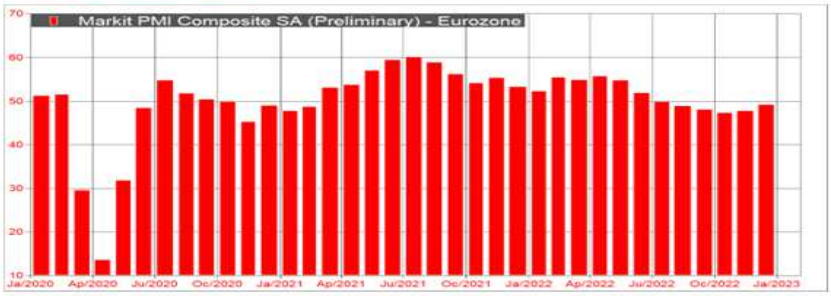
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,088

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,61	3,59	0,03
B. SANTANDER	3,07	3,10	-0,03
BBVA	6,41	6,45	-0,04

Índice Gestores Compras Compuesto Eurozona - 36 meses

Fuente: S&P Global; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (enero; prel): Est: 46,5; ii) PMI servicios (enero; prel): Est: 45,5
iii) Índice manufacturas de Richmond (enero): Est: -4,5

Alemania: i) PMI manufacturas (ene; prel): Est: 48,0; ii) PMI servicios (ene; prel): Est: 49,5; iii) Índ Gfk confianza consumidor (feb): Est: -32,5

Francia: i) PMI manufacturas (ene; prel): Est: 49,6; ii) PMI servicios (ene; prel): Est: 49,7; iii) Confianza manufacturas (enero): Est: 102,0
iv) Clima empresarial (enero): Est: 102,4

Zona Euro: i) PMI manufacturas (ene; prel): Est: 48,5; ii) PMI servicios (ene; prel): Est: 50,2

Reino Unido: i) PMI manufacturas (ene; prel): Est: 46,0; ii) PMI servicios (ene; prel): Est: 49,8

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Sacyr-enero 2023	1 x 45	13/01/2023 al 27/01/2023	Compromiso EUR 0,058
ACS-enero 2023	1 x 58	20/01/2023 al 03/02/2023	Compromiso EUR 0,48

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

Las expectativas de que la Reserva Federal (Fed) aminore el ritmo de sus alzas de tipos de interés oficiales en la reunión de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la semana que viene fueron AYER el principal catalizador de las alzas que se registraron en las bolsas europeas y estadounidenses, cuyos principales índices cerraron nuevamente al alza, en una

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

sesión en la que los inversores apostaron por muchos de los valores que peor se comportaron en el ejercicio 2022. Así, un artículo en el *Wall Street Journal* en el que se afirmaba que el FOMC subirá sus tasas oficiales en sólo 25 puntos básicos en su reunión de comienzos de febrero fue lo único que necesitaron AYER muchos inversores para incrementar sus posiciones de riesgo, especialmente en los valores catalogados como de crecimiento, entre ellos muchas de las grandes compañías tecnológicas.

Es curioso como en Europa, donde los banqueros centrales, AYER mismo la presidenta del BCE, la francesa Lagarde -ver sección de Economía y Mercados-, siguen insistiendo en que las alzas de tipos continuarán y que éstas serán elevadas, al menos en las dos próximas reuniones del Consejo de Gobierno de la institución, los inversores siguen obviando esta realidad y AYER optaron por un estricto seguidismo de Wall Street. Bien es cierto que los mercados de bonos actuaron con mayor coherencia, tanto en Europa como en EEUU, con los precios de estos activos cediendo terreno y sus rendimientos repuntando al alza.

Seguimos insistiendo que el escenario que vienen descontando muchos inversores desde el comienzo de año, de un "aterrizaje suave" de las principales economías desarrolladas, es factible pero complicado de lograr, de ahí que consideremos que los mercados de valores están siendo en exceso optimistas en este comienzo de ejercicio, por lo que aconsejamos mantener la prudencia y no ponerse nerviosos y precipitarse, "subiéndose al carro en marcha". Muchas cosas tienen que salir bien para que algunas de las principales economías desarrolladas eviten entrar en recesión. Todo parece indicar, como AYER vino a ratificar el índice de indicadores adelantados de EEUU, que elabora *the Conference Board*, que la economía estadounidense se encamina a la recesión, aunque la profundidad de la misma está todavía por establecerse -ver sección de Economía y Mercados-. De ser así, ello tendrá un impacto negativo en los márgenes y en los resultados de muchas cotizadas, algo que no creemos que esté recogido actualmente al 100% en las estimaciones de los analistas. De ahí que, a partir de ahora, el riesgo asumido en las bolsas podría superar a la potencial recompensa recibida.

Esperamos que en las próximas semanas los inversores puedan aclarar muchas de sus dudas gracias, tanto a lo que "haga y digan" los principales bancos centrales la semana que viene, como por lo que aporte la temporada de publicación de resultados trimestrales la cual, a partir de HOY empieza a coger "velocidad de crucero" tanto en Wall Street como en las plazas bursátiles europeas.

Así, HOY en Wall Street, publican sus cifras compañías de la relevancia de 3M (MMM-US); General Electric (GE-US): Halliburton (HAL-US); Johnson & Johnson (JNJ-US); Lockheed Martin (LMT-US); Microsoft (MSFT-US); Texas Instruments (TXN-US); y Verizon Communications (VZ-US). Habrá que estar muy atentos a lo que digan sus gestores sobre cómo ven el escenario macroeconómico que deberán afrontar sus empresas y cuál es el desempeño que esperan alcanzar en el mismo, ya que sus declaraciones impactarán con toda seguridad en las cotizaciones de sus compañías y, probablemente también, en las del resto de empresas de sus respectivos sectores de actividad.

Pero la sesión de HOY presenta, además, una agenda macroeconómica interesante, ya que S&P Global dará a conocer a lo largo de la misma en la Eurozona, Alemania, Francia, Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares de enero de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos PMIs. En principio se espera que todos ellos

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

indiquen que la actividad ha continuado contrayéndose en términos mensuales en el mes analizado, aunque a un menor ritmo que en diciembre. De ser así, creemos que las lecturas serán bien recibidas por los inversores.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran ligeramente al alza, animadas por el positivo cierre de AYER de Wall Street. Posteriormente, serán las lecturas *flash* de los PMIs de enero y, sobre todo, los resultados trimestrales de las grandes compañías estadounidenses los que determinen si "sigue la fiesta" en las bolsas occidentales o, por el contrario, estos mercados se giran a la baja.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *Invest Securities Biomed Forum*;

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

- **Eiffage (FGR-FR):** ventas, ingresos del 4T2022;
- **Logitech International (LOGN-CH):** resultados 3T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **3M (MMM-US):** 4T2022;
- **General Electric (GE-US):** 4T2022;
- **Halliburton (HAL-US):** 4T2022;
- **Johnson & Johnson (JNJ-US):** 4T2022;
- **Lockheed Martin (LMT-US):** 4T2022;
- **Microsoft (MSFT-US):** 2T2023;
- **Texas Instruments (TXN-US):** 4T2022;
- **Verizon Communications (VZ-US):** 4T2022;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. El diario *elEconomista.es* informó ayer de que, según datos facilitados por el Banco de España (BdE), **la tasa de morosidad de los créditos concedidos por la banca española volvió a bajar en noviembre, hasta el 3,68%**, lo que supone la tasa más baja desde diciembre de 2008. En ese sentido, el diario señala que la cartera crediticia en vigor a finales de noviembre sumaba EUR 1,231 billones, por encima de los EUR 1,223 billones del mes anterior, en tanto que los créditos morosos se habían reducido a EUR 45.383 millones, EUR 665 millones menos que en noviembre.

En noviembre de 2021 la tasa de mora era del 4,29% y el saldo de dudosos rozaba los EUR 52.600 millones.

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

Martes, 24 de enero 2023

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según recogió ayer el diario *lainformacion.com*, **la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, insistió ayer que van a seguir subiendo los tipos de interés a un ritmo sostenido**, hasta alcanzar niveles suficientemente restrictivos, y permanecer en esos niveles el tiempo que sea necesario. Lagarde indicó que la inflación en Europa es demasiado elevada, debido a la vulnerabilidad por la dependencia de Rusia, cuya desvinculación impulsó el año pasado al alza la inflación de la energía en la Eurozona hasta niveles extraordinarios. Asimismo, Lagarde recordó que la inflación subyacente sigue subiendo, por encima del objetivo del 2% del BCE, por lo que reiteró el compromiso de la institución de cumplir su mandato de rebajar la inflación hasta situarla en niveles cercanos al objetivo.

. La agencia *Reuters* informó ayer de que, según dijo el miembro del Consejo de Gobierno del BCE y gobernador del Banco Central de Países Bajos, Klaas Knot, en una entrevista con la emisora holandesa *WNL* el pasado domingo, **el BCE aumentará las tasas de interés en 50 puntos básicos tanto en febrero como en marzo y continuará aumentando las tasas en los meses posteriores**. Además, el mismo Knot, esta vez en una entrevista con el periódico italiano *La Stampa* publicada el domingo, dijo que era "demasiado pronto para saber" si el BCE podría reducir el ritmo de aumento de sus tasas para el verano.

. Según refleja el diario británico *Financial Times* en un artículo, tan recientemente como el mes pasado, los analistas que participaron en su encuesta *Consensus Economics* predijeron que la Eurozona entraría en recesión este año. Sin embargo, **en la encuesta de enero estos mismos analistas señalaron que ahora esperan que la economía de la región registre un crecimiento del 0,1% en el transcurso de 2023**, gracias a los precios más bajos de la energía, a los enormes paquetes de apoyo de los gobiernos y una reapertura de la economía china que se va a producir antes de lo previsto y que debe impulsar la demanda mundial.

Valoración: *todo parce indicar que el BCE va a seguir subiendo tipos aún durante unos meses. Además, el mejor escenario macroeconómico que se maneja ahora para la Eurozona creemos que le permitirá ser más agresivo en este proceso de lo que vienen descontando los inversores. Únicamente un giro brusco a la baja de la inflación subyacente en la región, algo que consideramos poco probable que se produzca en el corto plazo, podría cambiar esta tendencia.*

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que, **según la lectura preliminar del indicador, el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona subió hasta los -20,9 puntos en enero desde los -22,2 puntos de diciembre**, alcanzando de este modo su nivel más alto desde febrero de 2022 (11 meses). Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura algo superior, de -20,5 puntos.

En el conjunto de la Unión Europea (UE) la lectura preliminar de enero del índice de la confianza del consumidor aumentó 1,4 puntos hasta -22,4 puntos.

- ## EEUU

. El índice de indicadores adelantados de EEUU, ***the Leading Economic Index (LEI)*** **que elabora** ***the Conference Board*** **bajó el 1,0% en diciembre con relación a noviembre, hasta los 110,5 puntos (2016=100), tras haber caído el 1,1% en noviembre**. La lectura fue peor de lo esperado por el consenso de analistas, que estimaban un retroceso del índice del 0,65% en el mes. **El LEI ahora ha bajado un 4,2% en el período de seis meses entre junio y diciembre de 2022**, una tasa de disminución mucho más pronunciada que su contracción del 1,9% durante el período de seis meses anterior (diciembre de 2021 a junio de 2022).

Según señaló Ataman Ozyildirim, director sénior de Economía de *the Conference Board*, **el LEI volvió a caer bruscamente en diciembre, lo que continúa indicando una recesión para la economía de EEUU en el corto plazo**. En su opinión, se dio una debilidad generalizada entre los principales indicadores en diciembre, lo que adelanta un deterioro de las condiciones de los mercados laborales, la producción en fábrica, la construcción de viviendas y los mercados financieros en los próximos meses. Mientras tanto, el índice económico coincidente (CEI) no se ha debilitado de la misma manera que el LEI debido a que los indicadores relacionados con el mercado laboral (empleo e ingresos personales) siguen siendo sólidos. No obstante, y según su análisis, la producción industrial, también un componente del CEI, cayó por tercer mes consecutivo. Por todo ello, aventura que **es probable que la actividad económica en general se vuelva negativa en los próximos trimestres antes de recuperarse nuevamente en el 4T2023**.

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

Martes, 24 de enero 2023

- **JAPÓN**

. **El índice adelantado de actividad del sector manufacturero de Japón, el PMI manufacturas elaborado por el Jibun Bank, se situó en enero en los 48,9 puntos**, manteniéndose sin cambios frente a su lectura de diciembre, que fue la menor lectura en 26 meses. La lectura, además, se situó por debajo de la previsión del consenso de analistas, que era de 49,4 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

La lectura supone la tercera caída mensual consecutiva de la actividad de fábrica, en un entorno de debilidad de la demanda, y con reducción sostenidas de producción y de nuevos pedidos. Así, tanto la producción como los nuevos pedidos disminuyeron, aunque los ritmos de caída se suavizaron hasta mínimos de tres meses, con los nuevos pedidos de exportación cayendo a un ritmo mayor. Como resultado, la compra de insumos descendió a su mayor ritmo desde abril de 2014, excluyendo los confinamientos iniciales relacionados con la pandemia.

Mientras, **el crecimiento del empleo se aceleró, con las carteras de trabajo disminuyendo a un menor ritmo**. En lo que respecta a los precios, la inflación de costes de los *inputs* aflojó a mínimos de 17 meses, mientras las compañías elevaron sus precios de venta al público al menor ritmo desde septiembre de 2021. Finalmente, **el sentimiento de los negocios mejoró, desde el mínimo de siete meses registrado el mes anterior**, debido a la esperanza de que los mercados financieros se recuperen en el transcurso de 2023.

Noticias destacadas de Empresas

. **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** ha conseguido un contrato para realizar la ingeniería de un complejo de producción de amoniaco, urea, ácido nítrico y nitrato de amonio propiedad de Kazazot, la empresa líder del sector de fertilizantes de Kazajistán. Con una inversión total prevista de unos $ 1.000 millones, la planta estará ubicada en la localidad de Aktau, capital de la provincia de Mangystau, en el suroeste del país.

TRE realizará inicialmente la ingeniería de la instalación de acuerdo con un contrato del tipo FEED OBE (*front-end engineering design/open book estimation*) cuya ejecución requerirá alrededor de 200.000 horas de trabajo. Estas actividades serán desarrolladas por la empresa en su sede de Madrid y se estima que finalizarán en el presente año. Una vez concluidos estos trabajos y obtenida la correspondiente financiación, TRE realizará la ejecución completa del proyecto y llevará a cabo la ingeniería, compra de equipos y materiales y construcción de la planta a través de un contrato EPC.

Esta planta de escala mundial tendrá una capacidad anual de producción de 660.000 toneladas de amoniaco, 577.500 toneladas de urea, 395.000 toneladas de ácido nítrico y 500.000 toneladas de nitrato de amonio. Esto la convertirá en la mayor instalación de producción combinada de fertilizantes de Kazajistán.

. Según informó ayer el diario *elEconomista.es*, **ARCELORMITTAL (MTS)** recibirá una ayuda directa de cerca de EUR 450 millones para la transformación de sus instalaciones en Asturias. La Comisión Europea (CE) dio su autorización el pasado viernes para que el Gobierno conceda al gigante siderúrgico la subvención, que forma parte del Perte (Proyecto Estratégico para la Recuperación y Transformación Económica) de la descarbonización industrial, según indican fuentes gubernamentales.

Está previsto que el Consejo de ministros apruebe en su reunión de hoy un Real Decreto para instrumentar la ayuda. Con ella se espera que MTS pueda también ir relanzando la actividad en sus plantas en España, donde mantiene Ertes (Expedientes de Regulación de Empleo Temporal) que afectan a 8.550 trabajadores por la actual situación del mercado de acero, que tiene una "muy baja demanda" y un "alto número" de importaciones de fuera de la Unión Europea (UE).

. En relación con la ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General Extraordinaria de accionistas de **C.F. ALBA (ALB)** de 29 de noviembre de 2022 para instrumentar un sistema de dividendo flexible, ALB comunica que ha quedado inscrita en el Registro Mercantil, con fecha 16 de enero de 2023, la escritura pública de Aumento de Capital. En consecuencia, el capital social de ALB ha quedado fijado en EUR 59.245.174, representado por 59.245.174 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas, otorgando cada acción 1 derecho de voto.

. Según informa el diario *Expansión* en su edición de hoy, **GRENERGY (GRE)**, productor independiente de energía renovable, ha contratado los servicios de PwC para buscar un comprador que adquiera una participación del 49% en una megacartera de proyectos fotovoltaicos con 1.094 MW de capacidad en España. La operación, que recibe el nombre de Proyecto Valkyria, está valorada en una horquilla de entre EUR 1.000 – 1.200 millones.

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

Martes, 24 de enero 2023

. *Expansión* informa hoy que el operador de alta velocidad regional francés Le Train ha firmado un acuerdo por el que el fabricante español de trenes **TALGO (TLGO)** suministrará 10 trenes de la plataforma Avril. Fuentes del sector le indicaron al diario que Le Train necesitará unos EUR 300 millones para comprar sus primeros trenes de alta velocidad, ya que el presupuesto de cada unidad nueva se sitúa entre los EUR 25 – 50 millones.

. **NEINOR HOMES (HOME)** ha presentado a la CNMV un *trading update* con información financiera provisional, no auditada, de HOME y de su grupo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, así como con datos operativos preliminares de HOME y de su grupo durante dicho período:

- HOME ha entregado 2.743 viviendas a lo largo de todo el ejercicio 2022;
- Dichas entregas han supuesto unos ingresos anuales superiores a los EUR 750 millones;
- Durante el 4T2022, se han alcanzado unas pre-ventas de 582 unidades;
- El consenso de mercado reunido por HOME apuntaba a: i) un EBITDA de EUR 146 millones; y ii) un beneficio neto de EUR 95 millones.

Está previsto que la información financiera auditada de HOME y de su grupo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se publique el próximo 22 de febrero, una vez haya sido revisada y aprobada por los correspondientes órganos sociales de la sociedad.

. El Consejo de Administración de **NEXTIL (NXT)** ha aprobado, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría, la siguiente operación vinculada:

1. Aprobación de la firma de un Term Sheet por Playvest, S.A., Tripoli Investments, S.L. (sociedades, estas dos últimas, pertenecientes a NXT), NXT y el fondo Growth Inov – FCR por el que la sociedad Playvest, S.A. (sociedad de nacionalidad portuguesa) recibe del Fondo un total de EUR 4.000.000, importe que debe devolver en su totalidad, sin intereses, en el caso de que llegado el día 20 de marzo de 2023 no se haya formalizado la Operación, tal y como este término se define a continuación. La "Operación" consiste en la emisión de un bono convertible en acciones de Playvest, S.A. que, a su vencimiento, será adquirido por NXT, que pagaría al Fondo mediante acciones propias en autocartera o de nueva emisión conforme a unas ratios de conversión que están sujetos a su aprobación en los términos que se indican en el punto 3 siguiente.

2. En garantía de la devolución del Pago Adelantado, NXT otorga en favor del Fondo una garantía personal solidaria y Tripoli Investments, S.L.U., a su vez, otorga una prenda sobre el 25% de las acciones de Nextil Luxury, S.L.U., filial portuguesa de NXT.

3. La Operación está condicionada, entre otros, a la firma de la documentación contractual definitiva y a su aprobación por los órganos de gobierno de la Sociedad correspondientes, previa emisión de un informe por un experto independiente que se nombre a estos efectos, para validar que la Operación está planteada en términos de mercado, justificando la razonabilidad de la misma atendiendo al interés de la Sociedad y sus accionistas

. *Expansión* informa hoy de que **AIRBUS (AIR)** planea escindir Zephyr, su programa de aviones no tripulados capaces de volar a gran altitud, con el objetivo de crear un negocio independiente de telecomunicaciones y observación de la Tierra que inicie sus operaciones comerciales a finales del próximo año. Para ello, AIR ha contratado a Morgan Stanley para encontrar socios externos que le ayuden a acelerar la comercialización de dicho tipo de aviones, que funcionan con energía solar y operan en el límite del espacio.

"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)"