

26 de agosto de 2020

ÍNDICES	Cierre	Var% día	Var% año	Var% 12m	Per'20e
Ibex Small	6.519,00	-0,23	-4,26	3,33	15,68
Ibex Medium	10.605,60	-0,66	-24,69	-15,97	15,78
Ibex 35	7.108,40	-0,01	-25,56	-18,10	18,00
CAC 40	5.008,27	0,01	-16,22	-6,41	21,90
DAX	13.061,62	-0,04	-1,41	12,04	20,40
FTSE	6.037,01	-1,11	-19,96	-14,91	17,37
Eur STOXX 50	3.329,71	-0,06	-11,09	-0,57	20,36
Nasdaq	11.466,47	0,76	27,79	46,00	30,81
S&P 500	3.443,62	0,36	6,59	19,64	24,27
Brasil	102.117,60	-0,18	-11,70	5,90	15,88
Japón	336,72	-0,12	-3,75	11,75	17,33
MM.PP.	Cierre	Var% día	Var% año	Var% 12m	Consenso 2T'20
Futuros Brent	46,04	1,62	-30,24	-21,57	41,41

DIVISAS	Cierre	Var% día	Var% año	Var% 12m
EUR/dólar	1,1811	-0,20	5,33	6,39
RENTA FIJA	Cierre	Var p.b.	Var p.b. año	Var p.b. 12m
Bono español	0,3820	5,50	-8,60	24,40
Bono Alemán	-0,4310	6,00	-24,60	24,40
Euribor 1 año	-0,3770	-0,10	-12,80	-1,90
Euribor 3 meses	-0,488	-0,10	-10,50	-7,60
SPREADS CRÉDITO	Cierre	Var p.b.	Var p.b. año	Var p.b. 12m
Depo-Repo EEUU	0,85	0,00	0,68	0,50
Libor 3M-FED Funds	-0,02	-0,02	-0,17	0,09
Euribor 3M-FED Funds	-0,738	0,00	1,40	1,92

* Para detalle de más indicadores e índices ver apartado "Evolución de los mercados".

Entorno Macroeconómico y de Mercados

Sesión de más a menos

Las ganancias de la apertura que llegaron a rozar el +1,0% en los índices europeos se fueron desinflando a lo largo de la sesión para terminar en negativo. En el **Euro STOXX** los sectores mostraron un comportamiento mixto, con un sesgo más favorable hacia el *growth*/cíclico donde de Viajes&Ocio y R. Básicos lideraron las subidas, mientras que Energía y Construcción fueron los que más cayeron. Por el lado **macro**, en **Alemania**, el IFO de agosto repuntó inesperadamente gracias al componente de situación actual y la media trimestral sería acorde con un crecimiento del PIB del -5,0% vs -11,3% a/a que finalmente registró en el 2T'20, revisado ligeramente al alza desde el -11,7% preliminar gracias al comportamiento mejor de lo esperado de la inversión. Por otro lado, el gobierno anunció que extenderá el plan de apoyo salarial hasta finales de 2021 para apuntalar la recuperación. En **EE.UU.** la confianza del consumidor del Conference Board descendió inesperadamente en agosto, lastrado por las malas expectativas laborales, mientras que la venta de viviendas nuevas repuntó notablemente más de lo esperado en julio hasta máximos desde dic'06 y el precio de la vivienda según la FHFA avanzó más de lo previsto en junio. Por otro lado los casos de Covid-19 muestran una tendencia a la baja con un descenso de casos infectados del -21% en la última semana. En **México** las ventas al por menor de junio repuntaron ligeramente menos de lo esperado. En **Rdos Empresariales** en EE.UU. Best Buy, Medtronic, Salesforce, HP y Autodesk todas mejor de lo esperado.

En **divisas**, al euro/dólar intentó superar nuevamente los niveles de 1,184 sin éxito para terminar apreciándose solamente hasta 1,181 y donde cotiza actualmente. Mientras, la libra se apreció ligeramente frente al euro hasta 0,90 desde 0,901 y actualmente se mantiene en dicho nivel. En **materias primas**, el futuro del Brent subió un +1,6% hasta los 45,9 d/barril y en estos momentos cotiza a 46. El oro se recuperó de las caídas iniciales del -0,6% y cerró planos en 1.928 y en estos momentos retrocede hasta 1.915 d/onza.

Fuerte repunte de TIR

En Eurozona, a excepción de Italia que amplió +8 p.b. hasta 1,0%, tanto el core como la periferia ampliaron c. de +6 p.b. (Portugal en el 0,40%, España en el 0,38% y Alemania en el -0,44). Mientras, la TIR del treasury americano a 10 años repuntó +5 p.b hasta el 0,68%, impulsando la pendiente 2-10 americana nuevamente por encima de los 50 puntos. En crédito derivado ligeros repuntes de +3 puntos en el Xover hasta los 330 puntos mientras que CDX HY\$ se anotaba un ligero descenso hasta los 381 puntos. La subasta de letras de España se saldó con uno ratio Bid/cover muy elevado en el plazo a 3 meses (4,7x) 555 M euros adjudicados mientras que la de 9 meses se redujo hasta 1,8x con 2.588 M de euros adjudicados.

Qué esperamos para hoy

Las bolsas europeas abrirían con tímidas ganancias en una sesión con poco volumen y a la espera de la reunión de Jackson Hole de mañana. En estos momentos, los futuros del S&P cotizan sin cambios (el S&P 500 cerró con ganancias del +0,5% respecto al precio al que cotizaba al cierre de los mercados en Europa). La volatilidad en EE.UU. bajó (VIX 22,0%). Los mercados asiáticos cotizan planos (Japón 0,0% y Hong Kong 0,0%).

Hoy en EE.UU. los pedidos de bienes duraderos de julio. En México el PIB 2T'20. En subastas bonos a 2035 de Alemania por 3.500 M euros, de Portugal a 2027 y 2030 y bonos cupón cero de Italia a 2022. En **Rdos Empresariales** en NetApp.

Claves de compañías

REVISIÓN ANUAL ES50. En septiembre habrá 4 o 5 cambios en el índice

El 18 de septiembre tendrá lugar la revisión del ES50. Los datos empleados para determinar las entradas/salidas (en función de su capitalización ajustada por free-float) son los del 31 de agosto. Nosotros vemos **4 entradas seguras** (Prosus, Adyen, Vonovia y Pernod Ricard) y **1 muy probable** (Kone; en función de su evolución en las próximas 5 sesiones). Saldrían del índice **Société Générale, Fresenius, BBVA y Telefónica**. Si finalmente Kone entra, la sacrificada sería **BMW**. En conclusión, habrá **muchos e importantes cambios**, reflejando la fuerte volatilidad y debilidad de algunos sectores (Financiero, Telecom y Autos) y la pujanza de otros, destacando las nuevas tecnologías, medios de pago y e-commerce.

Calendario Semanal Renta Variable

Mercado español

FECHA	COMPAÑÍA	CONCEPTO	DETALLES
26/08	LOG	Dividendo a cuenta'20 (ex date)	0,39 euros/acc.(+5%; 2,5% yield); DPA'20e 1,02 euros/acc. (-13%; 6,5% yield)
28/08	LOG	Dividendo a cuenta'20 (fecha de pago)	0,39 euros/acc.(+5%; 2,5% yield); DPA'20e 1,02 euros/acc. (-13%; 6,5% yield)

Mercado europeo

FECHA	COMPAÑÍA	CONCEPTO	DETALLES
27/08	AD	Dividendo a cuenta'20 (fecha de pago)	0,50 euros/acc. (+66,7%; 1,9% yield) DPA'20e 0,99 euros/acc. (+30,3%; 3,8% yield)
27/08	DPW	JGA	
28/08	DPW	Dividendo 2019 (fecha ex - date)	1,15 euros/acc. (0%; 3,4% yield)

Calendario Próximos Acontecimientos Macroeconómicos

FECHA	HORA	PAÍS	CONCEPTO	EFFECTIVO	CONSENSO	ANTERIOR	AECTA A
26/08	13:00	México	PIB real (a/a)	2T (F)	--	-18,9	Actividad
	13:00	México	Actividad Económica IGAE (a/a)	Jun	--	-22,73%	Actividad
	14:30	EEUU	Pedidos Bienes Duraderos	Jul pre	4,0%	7,6%	Actividad
27/08	10:00	UME	M3 (a/a)	Jul	--	9,2%	IPC
	13:00	México	Bal.Comercial (M Dólares)	Jul	--	5546,7m	Actividad
	14:30	EEUU	PIB EE.UU.	2T S	-32,5%	-32,9%	Actividad
	14:30	EEUU	Pet. Sem. Sub. Desempleo (miles)	22 Ago	--	1.106k	Consumo
	16:00	EEUU	Vtas. pdtes Viviendas (m/m)	Jul	5,8%	16,6%	Consumo
		EE.UU	Jackson Hole virtual meeting	Ago	--	--	Actividad
28/08	9:00	España	Vtas. al por menor (a/a)	Jul	--	-4,7%	Consumo
	11:00	UME	Indicador de clima económico	Ago	85	82,3	Actividad
	14:30	EEUU	Ingreso Personal (m/m)	Jul	-0,1%	-1,1%	Consumo
	14:30	EEUU	Inventarios Mayoristas (m/m)	Jul pre	--	-1,4%	Actividad
	14:30	EEUU	Gasto Personal (m/m)	Jul	1,5%	5,6%	Consumo
	15:45	EEUU	PMI de Chicago	Ago	51,9	51,9	Actividad
	16:00	EEUU	Con. Consumidor U. Michigan	Ago (F)	72,8	72,8	Consumo

Calendario Próximas Emisiones Soberanas

FECHA	HORA	PAÍS	EMISIONES LETRAS	CANTIDAD
27/08	11:00	Italia	Letras a 6 meses	

FECHA	HORA	PAÍS	EMISIONES BONOS	CANTIDAD
26/08	11:00	Italia	Bonos cupón cero a 2022	3.000 M euros
26/08	11:30	Alemania	Bonos 2035	2.000 M euros
28/08	11:00	Italia	Bonos	

Sectores y Empresas

TMTs

INDRA

COMPRAR (Cierre 6,29 € P.O. 9,5 €)

Primer contrato asociado al programa VCR 8x8

Fuente: Compañía

IDR dotará los Vehículos de Combate sobre Ruedas (VCR) 8x8 Dragón adquiridos por el Ministerio de Defensa del Gobierno de España de un avanzado sistema de misión de última generación y la arquitectura electrónica, que aportarán al vehículo el máximo grado de seguridad y superioridad, por más de 150 M euros en una primera etapa del proyecto. IDR espera firmar nuevos contratos dentro de la primera fase del programa del vehículo VCR 8x8, de las tres fases que tendrá dicho proyecto

Recordamos que IDR participa de la sociedad (junto con Santa Bárbara Sistemas, Sapa Placencia y Escribano Mechanical & Engineering) que se encargará de ejecutar el Programa VCR 8x8: suministro de 348 vehículos, así como del mantenimiento y apoyo al ciclo de vida y la comercialización internacional de estos. Dichos vehículos se entregarán en un plazo estimado de siete años desde la firma del Acuerdo del Programa, y el contrato está valorado en c.2.100 M euros.

VALORACIÓN

Noticia esperada (ya se conocía la participación de IDR en el proyecto) y **positiva**, puesto que se va concretando la aportación de IDR en el proyecto y se fortalece el área de Defensa (15% ventas grupo) con un proyecto que incrementa la visibilidad a largo plazo y que fortalecerá los márgenes del grupo. Estimamos un impacto total del proyecto <2% de las ventas anuales.

Distribución, logística, alimentación y bebidas

LVMH**VENDER (Cierre 397,05 € P.O. 368,0 €)****TIF extiende la fecha para el cierre de la operación****Fuente: Bloomberg**

Según Bloomberg, Tiffany habría extendido 3 meses el deadline para el cierre de la operación con LVMH, que estaba prevista para el pasado 24 de agosto y que pasa a ser el 24 de noviembre. Por su parte, LVMH habría comunicado a Tiffany que se reservaba su derecho a impugnar dicha extensión del plazo fijado. Según estos mismos medios, LVMH estaría buscando una rebaja en el precio de compra.

VALORACIÓN

Noticia de impacto limitado. En los últimos meses ya se viene especulando con el hecho de que LVMH estaría buscando una revisión del precio de compra (135 dólares/acc.; +13% vs cotización) dado el impacto del Covid-19 en el sector y el deterioro de la situación en EE.UU. TIF hasta ahora ha manifestado que acudiría a los tribunales si LVMH intenta renegociar el precio de la operación. En todo caso, parece que el mercado da credibilidad a una posible rebaja puesto que la acción de TIF ayer cayó un -4%.

Evolución de los Mercados

	25/08/2020	Var %1 Día	31/07/2020	Var %MTD	31/12/2019	YTD 2020	26/08/2019	Var %12M
1. BOLSAS								
IBEX 35	7.108,40	-0,01	6.877,40	3,36	9.549,20	-25,56	8.679,20	-18,10
FRÁNCFORT	13.061,62	-0,04	12.313,36	6,08	13.249,01	-1,41	11.658,04	12,04
Londres	6.037,01	-1,11	5.897,76	2,36	7.542,44	-19,96	7.094,98	-14,91
París	5.008,27	0,01	4.783,69	4,69	5.978,06	-16,22	5.351,02	-6,41
Euro Stoxx 50	3.329,71	-0,06	3.174,32	4,90	3.745,15	-11,09	3.348,84	-0,57
TOKIO-NIKKEI 225	23.265,07	-0,14	21.710,00	7,16	23.656,62	-1,66	20.261,04	14,83
TOKIO-TOPIX	1.622,61	-0,16	1.496,06	8,46	1.721,36	-5,74	1.478,03	9,78
TOKIO-NIKKEI 300	336,72	-0,12	310,68	8,38	349,85	-3,75	301,32	11,75
SHANGHAI COMPOSITE	3.337,03	-1,08	3.310,01	0,82	3.050,12	9,41	2.863,57	16,53
DOW JONES	28.248,44	-0,21	26.428,32	6,89	28.538,44	-1,02	25.898,83	9,07
NASDAQ	11.466,47	0,76	10.745,27	6,71	8.972,60	27,79	7.853,74	46,00
S&P 500	3.443,62	0,36	3.271,12	5,27	3.230,78	6,59	2.878,38	19,64
RUSSELL 2000	1.571,21	0,17	1.480,43	6,13	1.668,47	-5,83	1.476,00	6,45
BRAZIL BOVESPA	102.117,60	-0,18	102.912,20	-0,77	115.645,30	-11,70	96.429,60	5,90
MEXICO BOLSA	38.249,90	0,58	37.019,68	3,32	43.541,02	-12,15	40.081,73	-4,57
MSCI EMERGING	64.062,34	0,53	61.852,46	3,57	61.467,42	4,22	54.423,20	17,71
MSCI WORLD	672,38	0,30	640,73	4,94	658,19	2,16	590,00	13,96
VIX (Volat.Sintética S&P500)	22,03	-1,52	24,46	-9,93	13,78	59,87	19,32	14,03
V2TX (Volat.Sintética Eurostoxx 50)	23,36	1,08	26,66	-12,39	13,95	67,39	20,25	15,35
VDAX (Volat.Sintética DAX)	24,28	-0,11	28,75	-15,55	14,17	71,35	20,43	18,84
2. DIVISAS								
EUR/USD	1,1835	0,40	1,1778	0,48	1,1213	5,55	1,1102	6,60
EUR/JPY	125,9000	0,78	124,7500	0,92	121,7700	3,39	117,8300	6,85
EUR/GBP	0,8999	-0,27	0,9002	-0,03	0,8459	6,38	0,9085	-0,94
USD/JPY	106,3900	0,39	105,8300	0,53	108,6100	-2,04	106,1200	0,25
GBP/USD	1,3152	0,68	1,3085	0,51	1,3257	-0,79	1,2217	7,65
EUR/CHF	1,0743	-0,06	1,0758	-0,15	1,0856	-1,04	1,0870	-1,17
USD/CAD	1,3173	-0,34	1,3412	-1,78	1,2990	1,41	1,3254	-0,61
AUD/USD	0,7195	0,45	0,7143	0,73	0,7021	2,48	0,6775	6,20
USD/BRL	5,6117	-0,17	5,2225	7,45	4,0249	39,42	4,1564	35,01
USD/MXN	21,9135	-0,39	22,2765	-1,63	18,9265	15,78	19,9279	9,96
USD/CLP	783,69	-1,28	757,7300	3,43	752,87	4,09	719,80	8,88
USD/ARS	73,73	0,21	72,32	1,95	59,8727	23,14	55,2980	33,32
3. MATERIAS PRIMAS								
Petróleo (Brent)	45,86	1,62	43,30	5,91	66,00	-30,52	58,70	-21,87
CRB	152,64	0,91	143,69	6,23	185,79	-17,84	168,91	-9,63
Oro	1.928,18	-0,04	1.975,86	-2,41	1.517,27	27,08	1.527,31	26,25
Gasoil	378,50	2,09	365,00	3,70	614,00	-38,36	558,00	-32,17
Trigo	535,50	1,47	538,75	-0,60	577,75	-7,31	507,75	5,47
Cobre	6.533,75	0,34	6.422,00	1,74	6.149,00	6,26	5.613,00	16,40
Aluminio	1.390,00	-0,05	1.311,00	6,03	1.255,00	10,76	1.126,50	23,39
4. CREDITO								
iTraxx Europa 5y (EU Inv.Grade)	54,49	0,07	60,62	-6,13	44,05	10,43	52,26	2,23
iTraxx Crossover 5y (Bonos Basura)	328,36	0,00	376,48	-48,13	206,38	121,98	271,11	57,25
CDX US.Inv. Grade	66,12	0,00	69,47	-3,34	45,22	20,90	56,80	9,33
CDX Hvol 5y (US. High Yield)	105,27	0,00	102,81	2,46	109,64	-4,37	106,07	-0,79
SECTORIALES								
iTraxx Sen-Financials 5Y	126,48	0,00	125,77	0,56	126,23	0,20	125,12	1,36
iTraxx Sub-Financials 5Y	131,41	1,36	152,58	-13,88	112,46	16,85	137,75	-6,34
CDS PAÍSES								
Alemania 5Y	11,50	0,00	14,00	-2,50	9,00	2,50	10,50	1,00
Francia 5Y	18,50	0,00	0,00	22,50	17,50	1,00	21,00	-2,50
España 5Y	59,50	0,00	73,00	-13,50	41,00	18,50	43,00	16,50
Reino Unido 5Y	23,00	0,00	28,50	-5,50	18,00	5,00	34,50	-11,50
Portugal 5Y	55,50	0,00	61,00	-5,50	38,00	17,50	46,00	9,50
Italia 5Y	139,00	0,00	159,00	-20,00	125,50	13,50	189,50	-50,50
5. BONOS								
FGBL c1 (Futuro 10 ALE)	175,90	0,01	177,52	-1,62	170,49	5,41	178,52	-2,62
USc1 (Futuro 10 USA)	139,09	-0,22	140,08	-0,98	128,42	10,67	130,78	8,31

	25/08/2020	Var p.b.	31/07/2020	Var p.b. mes	31/12/2019	Var p.b. año	26/08/2019	Var 12M p.b.
6. MERCADOS DE DEPÓSITOS								
EURIBOR								
D/D	-0,47	0,20	-0,47	-0,20	-0,45	-2,10	-0,36	-8,50
1M	-0,52	-0,10	-0,51	-0,80	-0,44	-8,00	-0,41	-2,50
3M	-0,49	-0,10	-0,46	-2,50	-0,38	-10,50	-0,41	2,90
6M	-0,44	-0,10	-0,41	-3,50	-0,32	-11,80	-0,41	8,40
12M	-0,38	-0,10	-0,33	-4,40	-0,25	-12,80	-0,36	10,90
ESTADOS UNIDOS								
D/D	0,08	0,00	0,09	-0,55	1,54	-146,09	2,09	-54,58
1M	0,17	-0,09	0,15	1,94	1,76	-158,83	2,14	-37,70
3M	0,23	-1,63	0,25	-1,50	1,91	-167,46	2,14	-23,60
6M	0,30	-1,70	0,31	-0,88	1,91	-161,48	2,08	-16,80
12M	0,44	-0,19	0,45	-0,95	2,00	-155,71	2,03	-3,23
7. TIPOS SWAP								
EURO								
3 AÑOS	-0,42	1,80	-0,43	0,73	-0,24	-18,41	-0,53	29,42
5 AÑOS	-0,37	2,65	-0,40	2,40	-0,11	-26,35	-0,48	36,84
10 AÑOS	-0,18	4,25	-0,23	5,40	0,21	-38,65	-0,22	42,98
30 AÑOS	0,05	5,25	-0,05	10,20	0,62	-57,01	0,19	42,68
DÓLAR								
3 AÑOS	0,24	0,65	0,18	5,65	1,70	-146,22	1,53	16,44
5 AÑOS	0,36	2,19	0,25	11,20	1,73	-136,58	1,37	36,10
10 AÑOS	0,71	2,67	0,52	18,56	1,90	-118,80	1,46	43,93
30 AÑOS	1,05	2,47	0,77	28,48	2,09	-103,72	1,65	44,18
8. DEUDA PÚBLICA								
ESPAÑA								
2 AÑOS	-0,46	0,80	-0,40	-5,20	-0,39	-6,80	-0,55	16,30
5 AÑOS	-0,20	3,40	-0,21	1,00	-0,08	-12,40	-0,33	24,90
10 AÑOS	0,38	5,50	0,34	4,20	0,47	-8,60	0,14	33,00
30 AÑOS	1,19	7,10	1,13	5,50	1,32	-13,80	1,05	27,70
ALEMANIA								
2 AÑOS	-0,66	2,20	-0,71	5,80	-0,60	-5,40	-0,89	29,10
5 AÑOS	-0,65	3,50	-0,72	7,20	-0,47	-17,60	-0,89	41,50
10 AÑOS	-0,43	6,00	-0,52	9,30	-0,19	-24,60	-0,68	49,00
30 AÑOS	0,01	6,50	-0,10	11,10	0,35	-33,90	-0,13	47,60
ESTADOS UNIDOS								
2 AÑOS	0,15	-0,20	0,11	4,39	1,57	-141,98	1,54	3,00
5 AÑOS	0,29	1,12	0,20	8,87	1,69	-139,79	1,42	27,39
10 AÑOS	0,68	2,93	0,53	15,53	1,92	-123,40	1,54	38,24
30 AÑOS	1,39	3,76	1,19	20,10	2,39	-99,61	2,04	35,42
JAPÓN								
2 AÑOS	-0,10	-0,70	-0,12	1,70	-0,13	2,70	-0,31	18,10
5 AÑOS	-0,08	0,70	-0,11	3,20	-0,12	3,60	-0,35	23,20
10 AÑOS	0,04	0,80	0,02	1,50	-0,01	4,60	-0,26	25,30
30 AÑOS	0,26	0,20	0,23	2,60	0,14	12,00	-0,07	21,20
9. DIFERENCIALES								
TIPOS DEUDA 10 AÑOS								
ESPAÑA-ALEMANIA	0,81	-0,50	0,86	-5,10	0,65	16,00	0,81	-16,00
ESPAÑA-FRANCIA	0,52	0,00	0,53	-1,40	0,35	16,80	0,51	-16,10
ESPAÑA-ITALIA	-0,64	-2,70	-0,67	2,90	-0,94	30,00	-1,18	23,50
EE.UU-ALEMANIA	1,11	-3,07	1,05	6,23	2,10	-98,80	2,21	-10,76
10. PENDIENTES DE LA CURVA								
ESPAÑA								
10 AÑOS-2 AÑOS	0,84	4,70	0,74	9,40	0,86	-1,80	0,69	16,70
30 AÑOS- 10 AÑOS	0,80	1,60	0,79	1,30	0,86	-5,20	0,91	-5,30
30 AÑOS- 2 AÑOS	1,64	6,30	1,54	10,70	1,71	-7,00	1,60	11,40
ALEMANIA								
10 AÑOS-2 AÑOS	0,22	3,80	0,19	3,50	0,42	-19,20	0,22	19,90
30 AÑOS- 10 AÑOS	0,44	0,50	0,42	1,80	0,53	-9,30	0,55	-1,40
30 AÑOS- 2 AÑOS	0,67	4,30	0,61	5,30	0,95	-28,50	0,77	18,50
ESTADOS UNIDOS								
10 AÑOS-2 AÑOS	0,53	3,13	0,42	11,14	0,35	18,58	0,00	35,24
30 AÑOS- 10 AÑOS	0,71	0,83	0,66	4,57	0,47	23,79	0,50	-2,82
30 AÑOS- 2 AÑOS	1,24	3,96	1,09	15,71	0,82	42,37	0,50	32,42

Calendario Próximos Acontecimientos Renta Variable

Mercado español

FECHA	COMPAÑÍA	CONCEPTO	DETALLES
02/09	TL5	Rdos. 2T'20	A cierre de mercado
11/09	MAS	Fin plazo aceptación OPA	OPA 22,5 euros/acc.
16/09	ITX	Rdos. 2T'20	
24/09	CASH	4º Dividendo a cuenta'19 (ex date)	0,014525 euros/acc.(-26%; 2,0% yield); DPA'19 0,581 euros/acc. (-26%; 8,3% yield)
28/09	CASH	4º Dividendo a cuenta'19 (fecha de pago)	0,014525 euros/acc.(-26%; 2,0% yield); DPA'19 0,581 euros/acc. (-26%; 8,3% yield)
30/09	BANCOS	Clausulas IRPH	El TS revisa doctrina en línea con el TJUE
01/10	EBRO	3º Dividendo a cuenta'19 (fecha de pago)	0,19 euros/acc.(+0%; 0,9% yield); DPA'19 0,57 euros/acc. (+0%; 1,9% yield)
20/10	ROVI	JGA	
11/11	MAS	Fin de plazo para aceptación OPA	OPA a 22,5 euros/acc. Lanzada por los fondos Cinven, KKR y Providence.
11/11	IBE	Presentación nuevo Plan Estratégico	El anterior acaba en 2022
02/11	ITX	Dividendo único'19 (fecha de pago)	0,35 euros/acc.(-64%; 1,3% yield).
25/11	AEDAS	Rdos. 1S'20	

Mercado europeo

FECHA	COMPAÑÍA	CONCEPTO	DETALLES
01/09	DPW	Dividendo 2019 (fecha de pago)	1,15 euros/acc. (0%; 3,4% yield)
09/09	UNA	2º Dividendo a cuenta'20 (fecha de pago)	0,41045 euros/acc. (0%; 0,8% yield) DPA'20e 1,64 euros/acc. (0%; 3,2% yield)
18/09	ES50	Cambios efectivos en el índice	

Dirección Análisis

Assistants

Ana Torrente: TorrenteA@bancsabadell.com
Eamon Donoghue: DonoghueE@bancsabadell.com
Concha Galán: GalanC@bancsabadell.com
Héctor Vicente: VicenteH@bancsabadell.com

Director Análisis

Nicolás Fernández: FernandezNi@bancsabadell.com

Financieras

Esther Castro: CastroEs@bancsabadell.com
M.ª Paz Ojeda: OjedaM@bancsabadell.com

Utilities, gas y energía

Javier Esteban: EstebanJ@bancsabadell.com
Álvaro del Pozo: Alvaro.DelPozo@bancsabadell.com

TMTs

Andrés Bolumburu: BolumburuA@bancsabadell.com
Álvaro del Pozo: Alvaro.DelPozo@bancsabadell.com

Industriales

Francisco Rodríguez: RodriguezFra@bancsabadell.com
Óscar Rodríguez: RodriguezOsc@bancsabadell.com
Alfredo del Cerro: delCerroA@bancsabadell.com
Luis Arredondo: ArredondoL@bancsabadell.com

Farmacia, química y papeleras

Javier Esteban: EstebanJ@bancsabadell.com
Luis Arredondo: ArredondoL@bancsabadell.com

Construcción, materiales de construcción, inmobiliarias y REITS

Ignacio Romero: Romerolgnacio@bancsabadell.com
Alfredo del Cerro: delCerroA@bancsabadell.com
Luis Arredondo: ArredondoL@bancsabadell.com

Distribución, retail, logística, alimentación y bebidas

Ignacio Romero: Romerolgnacio@bancsabadell.com
Arancha Piñeiro: PineiroA@bancsabadell.com

Hoteles, transportes y autopistas

Francisco Rodríguez: RodriguezFra@bancsabadell.com

Derivados, Técnico y Cuantitativo

Diego Ferrer: FerrerDiego@bancsabadell.com

Equipo Small&Medium

Javier Esteban: EstebanJ@bancsabadell.com
Ignacio Romero: Romerolgnacio@bancsabadell.com
Alfredo del Cerro: delCerroA@bancsabadell.com
Luis Arredondo: ArredondoL@bancsabadell.com
Andrés Bolumburu: BolumburuA@bancsabadell.com

Equipo Eurostoxx50

Francisco Rodríguez: RodriguezFra@bancsabadell.com
Arancha Piñeiro: PineiroA@bancsabadell.com
Óscar Rodríguez: RodriguezOsc@bancsabadell.com
Álvaro del Pozo: Alvaro.DelPozo@bancsabadell.com

Estrategia de Renta Variable y Estrategia de Crédito

Glen Spencer Chapman: chapmang@bancsabadell.com
Diego Ferrer: FerrerDiego@bancsabadell.com
Diego Fernández: FernandezDi@bancsabadell.com
Virginia Romero: RomeroVi@bancsabadell.com
Israel González: israel.gonzalez@bancsabadell.com
Álvaro Ferrero: FerreroAl@bancsabadell.com
Antonio Martos: AnMartos@bancsabadell.com
Pablo Esteve: EstevePJ@bancsabadell.com

Specialist Sales

Jorge Llorente: LlorenteJo@bancsabadell.com
Manuel Yagüez: YagueezM@bancsabadell.com
Pedro Álvarez: AlvarezPe@bancsabadell.com

Agentes

Eduardo de la Fuente: Eduardo_delafuente@agentes.bancsabadell.com

Disclaimers sin asesoramiento de Inversión

Sistema de recomendaciones:

El periodo al que se refiere la recomendación y la valoración presentada en el informe tiene una validez de 12 meses. La valoración está basada en hipótesis razonables sobre diversas variables en la fecha de publicación y en modelos de valoración propios disponibles en las bases de datos de la Dirección de Análisis y que pueden incluir desde el descuento de flujos de caja, a una suma de partes, comparación de ratios, descuento de dividendos y otros métodos comúnmente aceptados. La evolución posterior del precio de cotización de la compañía o de alguna de esas variables (como por ejemplo: cambios sobrevenidos en tipos de interés, tipos de cambio, precios de materias primas, y otras variables que pueden ser tanto específicas de la compañía, como generales de su sector) podría motivar un cambio de recomendación y/o valoración que se reflejaría mediante un nuevo informe de análisis, para lo que no hay un calendario de revisiones específico previsto.

Las recomendaciones de la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. (Banco Sabadell o la Entidad) son COMPRAR (SOBREPONDERAR en índices y sectores de renta variable y emisores de renta fija), VENDER (INFRAPONDERAR) y BAJO REVISIÓN. La recomendación de COMPRAR se emite para aquellas compañías en las que la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. espera una evolución mejor a la del mercado (referencia Ibex35 e Índice General de la Bolsa de Madrid para las compañías españolas cotizadas; referencia Eurostoxx50 para las compañías de la zona Euro; en índices y sectores de renta variable el benchmark es la cesta de índices y sectores en cobertura; en emisores de renta fija es el índice BERC IG €) mientras que las de VENDER se emiten para aquellas compañías en las que la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. espera una evolución peor a la del mercado de referencia. La recomendación de BAJO REVISIÓN se emite para aquellas compañías cotizadas en las que la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. está analizando posibles cambios en las estimaciones o valoración tras algún hecho relevante que haga posible ese análisis detallado.

El presente informe ha sido preparado por la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A., de forma objetiva e independiente basado en información pública disponible, empleando información de fuentes consideradas fiables, pero Banco de Sabadell, S.A. no se hace cargo ni acepta responsabilidad ante posibles errores en dichas fuentes ni en su elaboración, ni se responsabiliza de notificar cualquier cambio en su opinión o en la información contenida en el mismo o utilizada para su elaboración.

Banco de Sabadell, S.A. se encuentra supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y por el Banco de España.

Este informe, ha sido elaborado por la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe, y está sujeto a cambio sin previo aviso. Banco de Sabadell, S.A. no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. En ningún caso contiene recomendaciones personalizadas, y tampoco implica asesoramiento en materia de inversión. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base a ningún contrato o compromiso.

Los inversores deben tomar sus propias decisiones de inversión, basadas en sus objetivos específicos de rentabilidad y de posición financiera y empleando los consejos independientes que consideren oportunos, y no simplemente en el contenido de este informe. Las inversiones comentadas o recomendadas en este informe podrían no ser interesantes para todos los inversores. Banco de Sabadell, S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cuando una inversión se realiza en una moneda distinta de la de referencia del inversor, la evolución del tipo de cambio podría afectar a la inversión negativamente, tanto en su valor de mercado como en su rentabilidad.

Comunicación de intereses o conflictos de interés [Reglamento Delegado (UE) 2016/958]

Durante los 12 meses precedentes a la elaboración del presente informe, Banco Sabadell ha participado en operaciones de colocación y aseguramiento de emisiones de renta variable o renta fija de las siguientes Compañías: Cellnex, Acciona, Telefónica, ACS, Euskaltel, CAF, CIE, FCC, Colonial, Ferrovial, Sacyr, Meliá, Fluidra, Insur, Aedas y Másnmóvil.

A 14/05/2020 (i) Banco Sabadell no mantiene una posición larga o corta neta que sobrepase el umbral del 0,5 % del capital social total emitido por ningún emisor, (ii) Banco Sabadell tiene concedida la exención para las actividades de creación de mercado prevista en el artículo 17 del Reglamento (UE) 236/2012 para los siguientes valores: Abertis, Acciona, Acerinox, ACS, Amadeus, Aena, Banco Sabadell, BBVA, Bankia, Bankinter, Caixabank, Cellnex, Colonial, Endesa, Enagas, Ferrovial, Grifols, Iberdrola, IAG, Indra, Inditex, Mapfre, Meliá, Merlin, Arcelor, Naturgy, Red Eléctrica, Repsol, Santander, Siemens Gamesa, Telefónica, Mediaset, Viscofan, DIA, Técnicas Reunidas, Applus Servicios, Antena 3TV, Gestamp, Euskaltel, Sacyr, Prosegur, Logista, Hispania y BME y (iii) Banco Sabadell actúa como proveedor de liquidez para los valores de renta variable emitidos por Azcoyen, Grenergy, Fluidra, Iberpapel, Sacyr, Indra y Metrovacesa.

A fecha de este informe ninguna Compañía objeto de análisis por parte de la Dirección de Análisis posee más de un 5% del capital de Banco Sabadell.

De acuerdo con la información correspondiente al último Informe Anual de Gobierno Corporativo publicado por Banco Sabadell, los siguientes miembros del Consejo de Administración de la entidad son a su vez Consejeros independientes de las siguientes sociedades cotizadas analizadas por la Dirección de Análisis de Banco Sabadell: D. José Javier Echenique Landiribar de ACS, Ence y Telefónica. Doña María José García Beato de Red Eléctrica. Don George Donald Johnston de Acerinox y Merlin. Ningún Consejero del Banco tiene una relación comercial relevante con la(s) Compañía(s) objeto de análisis en este informe.

El Grupo Banco Sabadell tiene establecidos procedimientos de actuación y medidas de control que constan en el Reglamento Interno de Conducta del Grupo Banco Sabadell en el ámbito del mercado de Valores (aprobado por el Consejo de Administración de Banco de Sabadell el 24 de mayo de 2018), aplicable a los miembros de la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A., para prevenir y evitar los conflictos de interés en el desarrollo de sus funciones. Dichas medidas incluyen la obligación de los miembros de la Dirección de Análisis de Banco de Sabadell, S.A. de informar de los conflictos de interés a que estén sometidos por sus relaciones familiares, su patrimonio personal o por cualquier otra causa, y mantener dicha información actualizada, así como el establecimiento de barreras y medidas de separación entre las distintas áreas de actividad que desarrolla la entidad relacionadas con valores negociables o instrumentos financieros y con respecto al resto de áreas y departamentos de Banco de Sabadell, S.A. de conformidad con lo previsto en la legislación aplicable, a fin de que la información y documentación propia de cada área de actividad se custodie y utilice dentro de ésta y la actividad de cada una de ellas se desarrolle de manera autónoma con respecto a la de las demás. Los empleados de otros departamentos de Banco de Sabadell, S.A. u otra entidad del grupo Banco Sabadell pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo Banco de Sabadell, S.A. o cualquier otra entidad del grupo Banco Sabadell puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento.

Dicho Reglamento Interno de Conducta puede consultarse en la Web corporativa del Grupo Banco Sabadell (www.bancsabadell.com).

Ninguna parte de este documento puede ser copiada o duplicada de ningún modo, reproducida, redistribuida o citada sin el permiso previo por escrito de Banco de Sabadell, S.A.

Queda prohibida la distribución del presente informe en Estados Unidos, y en todas aquellas jurisdicciones en que la misma pueda estar restringida por la ley.

La remuneración de los analistas que han elaborado estos informes no está vinculada, ni directa ni indirectamente, a las recomendaciones u opiniones expresadas en los mismos. Los factores de remuneración de los analistas pueden incluir los resultados de Banco de Sabadell, S.A., parte de los cuales puede ser generado por actividades de banca de inversión.