

Lunes, 15 de junio 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/06/2020

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	12/06/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,126
IGBM	719,06	720,84	1,78	0,25%	Junio 2020	7.212,0	-80,70	Yen/\$	107,05
IBEX-35	7.278,0	7.292,7	14,7	0,20%	Julio 2020	7.145,0	-147,70	Euro/£	1,115
LATIBEX	3.711,00	3.557,30	-153,7	-4,14%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.128,17	25.605,54	477,37	1,90%	USA 5Yr (Tir)	0,33%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	38,73
S&P 500	3.002,10	3.041,31	39,21	1,31%	USA 10Yr (Tir)	0,70%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.733,50
NASDAQ Comp.	9.492,73	9.588,81	96,08	1,01%	USA 30Yr (Tir)	1,45%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	17,63
VIX (Volatilidad)	40,79	36,09	-4,70	-11,52%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,44%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,62
Nikkei	22.305,48	21.530,95	-774,53	-3,47%	Euro Bund	175,57	0,00	Niquel \$/Tn	12.733
Londres(FT100)	6.076,70	6.105,18	28,48	0,47%	España 3Yr (Tir)	-0,21%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.815,60	4.839,26	23,66	0,49%	España 5Yr (Tir)	-0,04%	-1 p.b.	1 mes	-0,482
Frankfort (DAX)	11.970,29	11.949,28	-21,01	-0,18%	España 10Yr (TIR)	0,58%	-1 p.b.	3 meses	-0,366
Euro Stoxx 50	3.144,57	3.153,74	9,17	0,29%	Diferencial España vs. Alemania	102	-1 p.b.	12 meses	-0,124

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.043,79
IGBM (EUR millones)	2.156,57
S&P 500 (mill acciones)	5.832,25
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.047,87

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,126

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,55	4,54	0,00
B. SANTANDER	2,24	2,21	0,02
BBVA	3,12	3,13	-0,01

Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2020

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2020	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.041,31	-5,9%	35,9%	-10,2%
DJ Industrial Average	25.605,54	-10,3%	37,7%	-13,4%
NASDAQ Composite Index	9.588,81	6,9%	39,8%	-4,3%
Japan Nikkei 225	22.305,48	-5,7%	34,8%	-7,4%
STOXX 600	352,68	-15,1%	25,2%	-18,7%
Euro STOXX 50	3.153,74	-15,8%	32,2%	-18,4%
Euro STOXX	345,09	-14,6%	32,0%	-18,1%
Spain IBEX 35	7.292,70	-23,6%	19,4%	-27,7%
France CAC 40	4.839,26	-19,0%	28,9%	-20,8%
Germany DAX (TR)	11.949,28	-9,8%	41,6%	-13,3%
FTSE MIB	18.888,16	-19,6%	26,8%	-25,9%
FTSE 100	6.105,18	-19,1%	22,3%	-20,4%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice manufacturas Nueva York (junio): Est: -20,0

Italia: IPC armonizado (mayo; final): Est MoM: -0,20%; Est YoY: -0,20%

Zona Euro: Balanza comercial (abril): Est: EUR -2.500 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
FCC-junio 2020	1 x 23	08/06/2020 al 22/06/2020	Compromiso EUR 0,4
Repsol-junio 2020	1 x 18	16/06/2020 al 06/07/2020	Compromiso EUR 0,492

Comentario de Mercado (algo más de 6 minutos de lectura)

Tras varias semanas de fuertes alzas, los mercados de valores europeos y estadounidenses sufrieron la semana pasada fuertes caídas, las mayores desde el comienzo de la crisis en marzo, debido al temor a que una segunda ola de la pandemia del coronavirus de origen chino

Lunes, 15 de junio 2020

podiera terminar abortando la incipiente recuperación económica. Tal y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, en muchos estados de EEUU los casos de Covid-19 se han vuelto a disparar al alza, especialmente tras el largo fin de semana del Día de los Caídos, para el que ya se habían levantado muchas de las restricciones impuesta para luchar contra la expansión del virus en muchos estados. Además, se teme que las múltiples revueltas callejeras que han tenido lugar en muchas ciudades estadounidenses en las últimas semanas también incidan de forma negativa en el control de la pandemia. Además, y en muchos países de Latinoamérica o en economías emergentes como India, la epidemia parece fuera de control, con los casos incrementándose exponencialmente en las últimas semanas.

Pero las peores noticias llegan este fin de semana desde Pekín, la capital china, donde las autoridades han detectado un nuevo foco de infecciones en un gran mercado de carne y verduras que abastece a una gran parte de la ciudad. Tras casi dos meses sin contagios comunitarios, en pocos días se han identificado múltiples casos en la ciudad, lo que ha llevado a las autoridades a confinar nuevamente algunas zonas de la misma. Malas noticias para China cuando su economía parece que, poco a poco, está comenzando a recuperarse, tal y como muestra la batería de cifras macro dadas a conocer esta madrugada, entre las que merece la pena destacar el crecimiento superior al 4% experimentado por la producción industrial en mayo -ver sección de Economía y Mercados-. Además, en Tokio (Japón) también han aparecido nuevos casos de Covid-19 producto del contagio comunitario y ligados aparentemente a un local nocturno, cuando la situación parecía estar totalmente controlada. Todas estas noticias sobre rebrotes del virus creemos que van a tener un impacto muy negativo HOY cuando abran las bolsas europeas, sobre todo cuando en Europa la mayoría de los países están a punto de levantar casi todas las restricciones impuestas para luchar contra la expansión del virus. Aunque no vemos riesgo real de que las principales economías desarrolladas opten nuevamente por cerrar sus economías, algo que sería totalmente inasumible desde un punto de vista socioeconómico, lo que es evidente es que las medidas de distanciamiento social se van a tener que mantener durante bastante tiempo, al menos hasta que se logre desarrollar una vacuna contra el virus, y estas medidas van a condicionar y, en cierto modo, lastrar el ritmo de la recuperación económica, escenario que entendemos empieza a calar entre los inversores.

Por lo demás, cabe destacar que en la agenda macro de la semana, sobresale la publicación MAÑANA de las cifras de ventas minoristas de mayo en EEUU, que se esperan muestren un fuerte incremento con relación a abril, incremento consecuencia principalmente del efecto base, ya que en el mes de abril casi todo estuvo cerrado en el país. Como siempre recordamos, el consumo privado es clave para el crecimiento de la economía en los países desarrollados, más aún en EEUU donde representa casi dos terceras parte del PIB, de ahí la relevancia que tiene que las ventas al por menor se recuperen rápidamente.

No obstante, quizás lo más relevante de la semana sean las intervenciones que tiene previstas el presidente de la Reserva Federal (Fed) ante el Congreso estadounidense. Así, MAÑANA Jerome Powell hablará ante el Comité Bancario del Senado (cámara alta) y el miércoles lo hará ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes (cámara baja). Esperamos que Powell puntualice ese moderado “pesimismo” sobre el “largo camino” que le queda a la economía estadounidense para su recuperación que mostró la semana pasada en la rueda de prensa posterior a la celebración del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC). Además, es factible que Powell profundice sobre la potencial utilización, siempre en caso de ser necesario, de nuevas herramientas

Lunes, 15 de junio 2020

de política monetaria como es la del control de la curva de tipos.

Por último, los inversores también estarán muy atentos a la reunión que mantendrán los miembros de la OPEP a mediados de semana (miércoles 17) en la que volverán a discutir la vigencia de los actuales recortes de producción en un entorno algo más pesimista que el de hace solo unas semanas. De hecho, la semana pasada el precio del crudo cayó con fuerza tras haber subido de forma vertical las semanas precedentes. HOY esta variable vuelve a retroceder con fuerza, ya que cualquier duda sobre la recuperación económica, y los recientes rebrotes de casos de Covid-19 la generan, afectan muy negativamente a las estimaciones de demanda de esta materia prima.

Por tanto, reiterar que esperamos que las bolsas europeas abran HOY con fuertes caídas, en línea con lo que anticipan los futuros de los índices estadounidenses. El temor a que se produzca una segunda ola de casos de Covid-19 creemos que lastrará sobre todo el comportamiento de los valores de corte más cíclico y llevará a los inversores a refugiarse nuevamente en activos defensivos como los bonos alemanes, los bonos del Tesoro estadounidenses o el oro, y en divisas como el yen o el franco suizo. En bolsa serán los sectores más defensivos y los que mejor lo han hecho durante la crisis los que salgan menos penalizados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Ercros (ECR):** descuenta dividendo a cuenta de 2019 ordinario por importe de EUR 0,05 brutos por acción; paga el día 17 de junio;
- **Renta Corporación (REN):** Junta General Accionistas (1ª convocatoria);

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico mayo 2020;
- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico mayo 2020;
- **Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** ventas, ingresos 2T2020;

Lunes, 15 de junio 2020

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 11/06/2020	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2020E	EV/EBITDA 2020E	P/V. libros 2020E	rent. div. (%) 2020E
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	9,68	62.483,68	4,0%	17,6x	9,7x	1,5x	4,3
GRF-ES	Grifols	Sanidad	28,30	12.059,47	(0,1%)	26,7x	14,7x	3,7x	1,5
REE-ES	Red Electrica	Energía Eléctrica	16,17	8.746,56	4,9%	13,3x	9,5x	2,4x	6,2
ELE-ES	Endesa	Energía Eléctrica	21,43	22.689,06	6,8%	13,4x	7,7x	2,9x	7,5
MAS-ES	MasMovil	Comunicaciones	22,86	3.011,00	24,2%	18,3x	8,4x	11,8x	0,0
ENG-ES	Enagas	Distribución Gas	20,78	5.444,15	12,3%	12,4x	9,9x	1,7x	8,1
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	49,09	18.915,68	26,3%	446,3x	22,5x	4,5x	0,2
BME-ES	Bolsas y Mercados	Finanzas	32,80	2.742,59	(0,1%)	20,4x	14,5x	6,6x	4,3
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	22,50	1.261,55	(0,4%)	31,5x	20,8x	n.s.	0,8
VIS-ES	Viscofan	Alimentación	57,80	2.687,70	0,0%	23,3x	12,6x	3,3x	2,9

Entradas semana: Viscofan (VIS)

Salidas semana: Almirall (ALM)

Rentabilidad 2020 acumulada:	-18,6%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

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.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer el Banco de España (BdE), **la deuda del conjunto de las administraciones públicas marcó en el 1T2020 un récord histórico de EUR 1.224.161 millones, situándose de esta forma en el 98,9% del PIB, 3,4 puntos más que en el 4T2019**. En el 1T2020 la deuda aumentó en EUR 35.294 millones, situándose de esta forma EUR 27.494 millones por encima de la cifra de un año antes. Todas las administraciones salvo las corporaciones locales aumentaron su endeudamiento en el 1T2020, aunque es la evolución de la administración central la que explica en buena parte el comportamiento global.

De esta forma, la administración central cerró el 1T2020 con una deuda de EUR 1.094.047 millones, superior en EUR 33.708 millones a la que presentaba al cierre del 4T2019, y alcanzando un récord, que equivale al 88,5% del PIB, 3,3 puntos más. Por su parte, la deuda de la Seguridad Social se mantuvo prácticamente sin cambios en EUR 55.025 millones, un 4,4% del PIB. A su vez, las comunidades autónomas incrementaron su endeudamiento en EUR 2.783 millones hasta situarlo en EUR 297.866 millones, un 24,1% del PIB, mientras que las corporaciones locales lo redujeron en EUR 359 millones para dejarlo en EUR 22.878 millones, un 1,8% del PIB.

. Según datos finales dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice de Precios de Consumo (IPC) se mantuvo estable en mayo con relación a abril, mientras que en tasa interanual bajó el 1,0% (-0,7% en abril)**, los que representa su mayor tasa negativa de crecimiento desde mayo de 2016. Cabe recordar que las lecturas preliminares del IPC, dadas a conocer a finales de mayo por el INE, apuntaban la estabilidad de esta variable con relación a abril y a un descenso interanual del 1,0%, que era lo que esperaban los analistas.

Lunes, 15 de junio 2020

El INE atribuyó la tasa interanual de crecimiento negativa del IPC en mayo al abaratamiento de los carburantes y combustibles y, en menor medida, de los automóviles, frente a la subida de precios que registraron en mayo de 2019. También influyeron los precios de los alimentos, cuya tasa de crecimiento interanual bajó cinco décimas, hasta el 3,5%.

La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se mantuvo en mayo en el 1,1%, con lo que se sitúa dos puntos por encima del IPC general. Estadística destaca que esto no sucedía desde julio de 2009.

A su vez, el IPC armonizado (IPCA) también se mantuvo estable en el mes de mayo con relación a abril, mientras que en tasa interanual bajó el 0,9% frente al 0,7% de mayo. En ambos casos las lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

***Valoración:** la crisis sanitaria en España ha tenido, entre otras consecuencias, la entrada de la economía española en deflación, algo que puede ser un obstáculo más a superar de cara a la recuperación económica ya que puede provocar que muchos agentes, empresas y ciudadanos, retrasen sus decisiones de inversión y compra.*

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Unión Europea (UE) y Reino Unido confirmaron el viernes que dan por terminado el debate sobre un nuevo retraso del **brexit**, inicialmente previsto para el 31 de diciembre, porque el Gobierno británico ha comunicado "formalmente" que no quiere activar la prórroga que le permite solicitar el acuerdo de salida antes de que acabe junio como fecha límite.

En este sentido, la UE asume esta comunicación como la "definitiva", aunque avisa del poco tiempo que queda para negociar el futuro e insta a los británicos a agilizar la negociación.

. Eurostat publicó el viernes que la **producción industrial descendió en el mes de abril el 17,1% en la Zona Euro con respecto a marzo y en términos ajustados estacionalmente**. La de abril es la mayor caída en un mes de esta variable que registra la serie histórica. El consenso de analistas esperaba un descenso de esta variable en el mes del 19,0%, algo superior al retroceso real. En tasa interanual la producción industrial de la Eurozona bajó en el mes de abril el 28,0%, lo que también representa la mayor caída interanual de esta variable en un mes registrada en la serie histórica. En este caso los analistas esperaban una contracción algo menor, del 26,6%. De esta forma la producción industrial de la Zona Euro bajó en el mes de abril hasta niveles no vistos desde mediados de los años 90.

En términos mensuales, la producción de bienes de consumo duraderos bajó el 28,9%, la de bienes de capital el 26,6%, la de bienes intermedios el 15,6%, la de bienes de consumo no duraderos el 11,9% y la de energía el 4,8%.

***Valoración:** es muy complicado poder sacar conclusiones sobre el estado real del sector industrial europeo en base a los datos de un mes como el de abril en el que la mayoría de las economías de la región permanecieron en hibernación forzosa por las medidas adoptadas por los distintos gobiernos para combatir la propagación del coronavirus de origen chino. No obstante, ello no debe de hacernos olvidar que el sector llevaba ya varios trimestres contrayéndose, consecuencia, en muchos casos, de la sobre capacidad y, en otros, de la debilidad de la demanda. La crisis sanitaria no ha hecho más que darle la puntilla a un sector, el industrial europeo, que atravesaba por problemas antes de que ésta se iniciase.*

• REINO UNIDO

. El diario británico *Telegraph* informó que **el primer ministro Boris Johnson les dirá hoy lunes a los líderes europeos que deben concluir las negociaciones sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea (brexit) en otoño como muy tarde**, para dar certeza a las compañías afectadas por dicha salida. No obstante, *Reuters* informó que los funcionarios de Bruselas dijeron que la reunión de esta tarde de Johnson con la presidenta de la Comisión Europea, Ursula Von der Leyen y con los presidentes del Consejo Europeo y el Parlamento Europeo es un ejercicio previsto de hacer balance de la situación, no una negociación. El Gobierno de Londres confirmó la semana pasada que no tenía intención de extender el periodo de transición más allá de finales de este año, unas previsiones que muchos temen que lleve a un *brexit* sin acuerdo que podría empeorar el daño económico causado por el coronavirus de origen chino.

Lunes, 15 de junio 2020

. Según dio a conocer el viernes la Oficina Nacional de Estadística británica (ONS), **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido sufrió una contracción del 20,4% en abril con relación a marzo, lo que representa su mayor caída en un mes de la serie histórica**. Los analistas esperaban una contracción mensual del PIB en abril del 21,4%. En el periodo de tres meses febrero-abril el descenso fue del 10,4%.

En abril todas las áreas de actividad económica, salvo la agricultura, registraron caídas récord de actividad, con un desplome del 40,1% en la construcción y del 24,3% en las manufacturas, mientras que la producción industrial retrocedió un 20,3% y los servicios un 19%. En el caso de la agricultura, la actividad retrocedió un 5,5%.

Cabe destacar que las cifras de abril corresponden a un mes completo de confinamiento en el Reino Unido por la pandemia de la covid-19, confinamiento que fue impuesto a finales de marzo. Por tanto, el retroceso anunciado respondió al parón económico por el cierre de tiendas, bares, restaurantes y fábricas, que debieron dar de baja a muchos empleados por la repentina falta de ingresos.

Valoración: descenso del PIB que entra dentro de lo esperado, ya que la actividad en el país estuvo prácticamente paralizada como consecuencia de las medidas de confinamiento y paralización de negocios no esenciales dictadas por el Gobierno británico.

- **EEUU**

. La agencia **Reuters** informa de que **los nuevos casos de infectados y de fallecidos a causa del coronavirus de origen chino están en máximos en algunos estados de EEUU, incluyendo Florida y Texas**, mientras la mayoría tratan de seguir adelante con su proceso de reapertura. Según **Reuters**, Alabama informó de un número récord de casos el domingo por cuarto día consecutivo. Alaska, Arizona, Arkansas, California, Florida, Oklahoma y Carolina del Sur han registrado todos un número récord de casos en los últimos tres días. Muchos funcionarios estatales atribuyen parcialmente el aumento a las concentraciones del fin de semana festivo del *Memorial Day* del pasado mayo. En términos nacionales, se informaron de cerca de 25.000 nuevos casos el sábado, el mayor recuento en un sábado desde el 2 de mayo, en parte también debido a un significativo aumento de los test en las últimas seis semanas.

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **los precios de las importaciones repuntaron el 1,0% en el mes de mayo con relación a abril, su primera subida desde el mes de enero**. Los analistas esperaban que subieran algo menos, el 0,7%. Este incremento fue consecuencia casi en su totalidad por el fuerte repunte en el mes de los precios de las importaciones de crudo, que subieron el 20,5% con relación al mes precedente en los que su mayor incremento en un mes de la serie histórica (comenzó a elaborarse en 1992). Excluyendo los precios de las importaciones de petróleo, los precios de las importaciones subieron en mayo el 0,1%. En tasa interanual los precios de las importaciones bajaron en mayo el 6,0%.

Por su parte, **los precios de las exportaciones estadounidenses subieron en el mes de mayo el 0,5% con relación a abril, en línea con lo esperado por los analistas**. En tasa interanual esta variable también bajó en mayo el 6,0%.

. La Universidad de Michigan publicó el viernes que **el índice de sentimiento de los consumidores subió en su lectura preliminar del mes de junio hasta los 78,9 puntos desde los 72,3 puntos de su lectura final de mayo**. La lectura superó ligeramente los 76,0 puntos que esperaban los analistas.

En el mes el subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen los consumidores subió hasta los 87,8 puntos desde los 82,3 puntos de mayo, mientras que el que mide sus expectativas los hizo hasta los 73,1 puntos desde los 65,9 de mayo.

Según los analistas que elaboran este indicador adelantado de consumo el sentimiento de los consumidores mejoró por segundo mes de forma consecutiva en junio gracias a la mejoría de las expectativas de las finanzas personales y a las mejores provisiones para la economía del país tras la reapertura de la misma. Además, la mejoría del índice es consecuencia del incremento del empleo, y de que el número de consumidores que esperan un descenso de la tasa de desempleo es el más elevado de la historia de esta encuesta.

Lunes, 15 de junio 2020

Valoración: lo realmente relevante es que este repunte de la confianza de los consumidores se refleje en un aumento de la actividad y del consumo en los próximos meses y no sea sólo flor de un día, consecuencia de la reapertura de la economía. Como siempre señalamos, el incremento del consumo privado es básico para una economía como la estadounidense, tan dependiente de esta variable. Sin un fuerte incremento del mismo el escenario de una rápida recuperación queda descartado.

• CHINA

La producción industrial aumentó un 4,4% interanual en mayo en China, una lectura inferior al repunte del 5,0% interanual esperado por el consenso pero superior a la subida del 3,9% de abril. La producción de automóviles y de productos tecnológicos fue superior en líneas generales, aunque la producción de materiales fue mixta. La caída de las ventas minoristas se redujo desde el 7,5% de abril hasta el 2,8%, aunque el consenso esperaba una menor caída, del 2,3%. La caída del abastecimiento fue considerable, mientras que las ventas del petróleo y de la joyería también se mantuvieron en terreno negativo. No obstante, la confección está cerca de estabilizarse, y otras categorías ya están en terreno positivo.

Las caídas de las inversiones en activos fijos también se redujeron hasta el 6,3% frente a una caída esperada del consenso del 6,0%, y tras una caída del 10,3% del mes anterior. La inversión inmobiliaria también disminuyó un 0,3%, tras la contracción del 3,3% desde enero a abril. La lectura reflejó una mejora continua de las ventas comerciales, aunque aún tienen caídas de doble dígito.

La agencia **Bloomberg** informó del cierre del mayor centro de suministro de frutas y verduras de Pekín, así como el confinamiento de los distritos cercanos mientras docenas de personas relacionados con el mercado mayoristas dieron positivo en el test por coronavirus. China informó de su mayor alza diaria en casos desde mediados de abril con 57 nuevos infectados el 13 de junio, incluyendo 19 clasificados como importados y el resto de transmisión local. De los 38 casos locales, 36 infectados fueron en Pekín y las autoridades locales dijeron que o bien trabajan en el mercado señalado o la han visitado recientemente. El mercado Xinfadi se cerró el sábado por la mañana para frenar la propagación del brote, después de que se detectara entre los propietarios de negocios y sus equipos. De más de 500 muestras tomadas en el centro, 45 personas dieron positivo en Covid-19 y no tenían síntomas clínicos.

Noticias destacadas de Empresas

ORYZON GENOMICS (ORY), compañía biofarmacéutica de fase clínica centrada en la epigenética para el desarrollo de terapias para enfermedades con importantes necesidades médicas no resueltas, presentó el pasado viernes nuevos datos de eficacia positivos de su ensayo de Fase II ALICE en curso, que investiga iadademstat en combinación con azacitidina en pacientes de edad avanzada con leucemia mieloide aguda (LMA). Los datos se presentaron en el 25º Congreso de la Asociación Europea de Hematología, EHA-2020, que se celebró de forma virtual, en forma de póster electrónico titulado "Iadademstat muestra eficacia en combinación con azacitidina en pacientes ancianos con LMA. Ensayo ALICE".

La evidencia de eficacia clínica es sólida y en línea con los datos reportados previamente, con una tasa de respuestas objetivas (ORR por sus siglas en inglés) del 77% (10 de 13 pacientes evaluables); de estos, 60% fueron remisiones completas (6 CR/CRi) y 40% remisiones parciales (4 PR). El tiempo medio de respuesta (TTR) fue de solo 37 días en los pacientes que respondieron. Con tasas de respuesta históricas del 27% en esta población cuando se trata con azacitidina sola, estos resultados sugieren fuertes sinergias entre iadademstat y azacitidina cuando se usan en combinación. La remisión más larga (aún en curso) a la fecha de redacción de este póster era de 488 días.

El Consejo de Administración de **TELEFÓNICA (TEF)**, en su reunión celebrada el pasado viernes, acordó llevar a cabo la ejecución del primer aumento de capital con cargo a reservas relativo a la retribución del accionista mediante *scrip dividend*, aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada también el viernes pasado. Así, cada accionista recibirá un derecho de asignación gratuita por cada acción de TEF de que sea titular. Esos derechos serán negociables y podrán ser transmitidos en el mercado continuo español durante un plazo de 15 días naturales, y serán necesarios **24 derechos de asignación gratuita para recibir una acción nueva**. El precio definitivo del compromiso de compra por parte de Telefónica de los derechos de asignación gratuita asciende, conforme a la fórmula aprobada por la Junta General de Accionistas, a la cantidad bruta de **EUR 0,193** por derecho.

Lunes, 15 de junio 2020

El calendario previsto para la ejecución del aumento de capital liberado es el siguiente:

- i. **16 de junio de 2020:** Fecha de publicación del anuncio del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Último día de contratación de las acciones de Telefónica con derecho a participar en el aumento de capital (*last trading date*).
- ii. **17 de junio de 2020:** Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita. La acción de Telefónica cotiza "ex-cupón" (*ex-date*).
- iii. **18 de junio de 2020:** Fecha de referencia (*record date*) para la asignación de derechos de asignación gratuita.
- iv. **25 de junio de 2020:** Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo (venta de derechos a TEF).
- v. **1 de julio de 2020:** Fin del período de negociación de los derechos de asignación gratuita. Adquisición por la Sociedad de los derechos de asignación gratuita de aquellos accionistas que hubieran solicitado la compra de estos por parte de TEF.
- vi. **3 de julio de 2020:** Pago de efectivo a los accionistas que hayan solicitado retribución en efectivo (venta de derechos a TEF). Renuncia por TEF a los derechos adquiridos en virtud del compromiso de compra. Cierre del aumento de capital liberado. Comunicación del resultado final de la operación a la CNMV.
- vii. **4 - 16 de julio de 2020:** Trámites para la inscripción del aumento de capital liberado en el Registro Mercantil y la admisión a cotización de las nuevas acciones en el Sistema de Interconexión Bursátil Español.
- viii. **17 de julio de 2020:** Fecha estimada de inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las bolsas españolas, sujeta a la objeción de las correspondientes autorizaciones.

Por otro lado, el presidente de TEF, José María Álvarez-Pallete, señaló ante su Junta General de Accionistas que la operadora y su equipo gestor tienen la obligación de mirar a largo plazo y no a tres meses, y que por eso no se han tomado decisiones que hubieran podido mejorar la cotización de la compañía a corto plazo pero que hubieran debilitado al grupo a largo plazo, citando entre ellas la venta de infraestructuras vitales, como la red de fibra óptica de España, o un programa de recompra masiva de acciones.

. **REPSOL (REP)** ha suscrito un acuerdo con PetroVietnam por el que le transmitirá a esta compañía sus participaciones del 51,75% en el Bloque 07/03 PSC y del 40% en los Bloques 135-136/03 PSC en Vietnam. Se espera que la operación, que está alineada con los objetivos del Plan Estratégico de REP y sujeta a autorizaciones administrativas, se cierre durante este ejercicio. La transacción no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de REP.

. La CNMV acordó con fecha 12 de junio de 2020 admitir a trámite la solicitud de autorización presentada con fecha 1/06/2020 por Lorca Telecom BidCo, S.A.U. para la formulación de una Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **MÁSMÓVIL (MAS)**, al entender que el folleto y los demás documentos presentados, tras la documentación complementaria y las modificaciones registradas los días 5/06/2020, 9/06/2020 y 10/06/2020, se ajustan a lo dispuesto en dicho artículo. La admisión a trámite de la referida solicitud no supone pronunciamiento alguno sobre la resolución relativa a la autorización de la oferta.

Por otra parte, MAS informó que ha alcanzado un acuerdo de acceso mayorista bitstream con Orange por el cual ambas partes desplegarán un total de 2,20 – 2,75 millones de Unidades Inmobiliarias (Uls) de FTTH de nueva construcción entre 2020 y 2023. MAS se ha comprometido a desplegar 500 mil de estas Uls, con opción de desplegar otras 250 mil adicionales, siendo el resto de Uls desplegadas por Orange. Las nuevas Uls cubrirán nuevas áreas así como densificación de la huella actual

Este acuerdo no supone cambio alguno en lo que respecta a la expectativa de *capex* Neto en Red de Fibra anteriormente anunciada por el grupo MAS. Si MAS fuera capaz de obtener una cuota de mercado razonable en la red desplegada por Orange los ahorros recurrentes generados frente a los costes mayoristas basados en precios históricos supondrían cerca de EUR 5 millones anuales una vez se complete el despliegue. Tanto MAS como Orange se han comprometido al uso mayorista bitstream en la nueva red desplegada por el otro operador por un periodo de 20 años.

Lunes, 15 de junio 2020

Por otro lado, MAS informó de que:

- Un fondo de Infraestructuras internacional de primer nivel (InfraFund) y MAS constituirán conjuntamente una nueva compañía de infraestructuras (NetCo) en la cual MAS tendrá una participación relevante pero minoritaria que se prevé se situó entre el 40% y el 49,99%.
- La NetCo obtendrá financiación de un banco internacional para adquirir a MAS hasta 1.078k Unidades Inmobiliarias (UIs), de las cuales cerca de 245k UIs ya están desplegadas y el resto del despliegue está previsto se realice hasta mediados de 2023, por un precio total de entre EUR 385 millones y EUR 414 millones, sujeto a determinados ajustes finales
- La aportación de capital por MAS a la NetCo ascenderá a EUR 60 millones alcanzando una participación material no mayoritaria
- MAS proporcionará a la NetCo servicios de operación y mantenimiento (O&M), así como servicios de transmisión
- La nueva NetCo ya ha obtenido el compromiso por parte de un tercer operador en España para utilizar también la mayor parte de su red
- A través de estas transacciones, MAS cumplirá su plan actual de despliegue de red FTTH con acceso comercial y, al mismo tiempo, generará un flujo de caja neto de EUR 215 millones – EUR 245 millones al final del proyecto (neto de la inversión realizada en despliegue y antes de impuestos) de los cuales aproximadamente entre EUR 131 millones y EUR 144 millones se espera que se alcancen a finales del año 2020

Además, una vez obtenidas todas las autorizaciones necesarias por parte de las autoridades de la competencia, MAS ha completado la adquisición de Lycamobile, S.L.U., operador móvil virtual en España que opera bajo la marca Lycamobile. El valor de compañía de Lyca ha sido finalmente acordado en cerca de EUR 361 millones (frente a la estimación inicial de EUR 372 millones mencionada con el anuncio de la transacción el pasado 2 de marzo). El pago se hará en dos tramos, uno de EUR 330 millones al cierre y otro de EUR 28 millones a los 12 meses después del cierre. Adicionalmente MAS asume EUR 3 millones de deuda. La transacción ha sido financiada con deuda bancaria que ha sido comprometida por dos instituciones financieras internacionales de primer nivel.

. El empresario Tomás Olivo ha aumentado su participación en el capital de **UNICAJA (UNI)** con la adquisición de otras 24 millones de acciones, lo que eleva su participación total en el capital social de la entidad al 4,55%. Olivo se convirtió en accionista significativo de UNI tras aflorar una participación del 3,064% del capital el pasado mes de mayo, con 49,34 millones de títulos. Tras incrementar su posición hasta el 4,55%, sus 73,45 millones de acciones tienen un valor de mercado de EUR 38,5 millones, a precios actuales.

. **TALGO (TLGO)** informó el viernes de que ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura pública relativa a la reducción de capital por un importe de EUR 2.877.374,98 mediante la amortización de 9.559.382 acciones propias de EUR 0,301 de valor nominal cada una de ellas, representativas de, aproximadamente, el 7,00% del capital social de la Sociedad previo a la referida reducción de capital. En consecuencia, el capital social de TLGO ha quedado fijado en EUR 38.227.968,02, representado por 127.003.216 acciones de EUR 0,301 de valor nominal cada una de ellas.

. Con fecha 12 de junio de 2020, **AEDAS HOMES (AEDAS)** ha incorporado un programa de emisión de pagarés (*commercial paper notes*), “*AEDAS HOMES 2020 Commercial Paper Notes Program*”, en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), con un saldo vivo máximo de EUR 150.000.000, y con plazos de vencimiento de hasta 24 meses, para posibilitar la diversificación de sus vías de financiación.



“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)”