

Miércoles, 07 de agosto 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/08/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	06/08/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.026,63	1.024,07	-2,56	-0,25%	Agosto 2024	10.440,0	49,50	Yen/\$		1,091
IBEX-35	10.423,4	10.390,5	-32,9	-0,32%	Julio 2024	10.450,0	59,50	Euro/£		1,162
LATIBEX	4.501,70	4.620,70	119,0	2,64%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	38.703,27	38.997,66	294,39	0,76%	USA 5Yr (Tir)	3,73%	+11 p.b.	Brent \$/bbl		76,48
S&P 500	5.186,33	5.240,03	53,70	1,04%	USA 10Yr (Tir)	3,90%	+12 p.b.	Oro \$/ozt		2.396,55
NASDAQ Comp.	16.200,08	16.366,85	166,77	1,03%	USA 30Yr (Tir)	4,19%	+13 p.b.	Plata \$/ozt		27,07
VIX (Volatilidad)	38,57	27,71	-10,86	-28,16%	Alemania 10Yr (Tir)	2,17%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs		3,95
Nikkei	34.675,46	35.089,62	414,16	1,19%	Euro Bund	135,03	-0,13%	Níquel \$/Tn		16.095
Londres(FT100)	8.008,23	8.026,69	18,46	0,23%	España 3Yr (Tir)	2,62%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.148,99	7.130,04	-18,95	-0,27%	España 5Yr (Tir)	2,64%	=	1 mes		3,569
Frankfort (DAX)	17.339,00	17.354,32	15,32	0,09%	España 10Yr (TIR)	3,07%	-4 p.b.	3 meses		3,584
Euro Stoxx 50	4.571,60	4.575,22	3,62	0,08%	Diferencial España vs. Alemania	91	-4p.b.	12 meses		3,238

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	994,57
IGBM (EUR millones)	1.028,51
S&P 500 (mill acciones)	3.408,48
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.482,64

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,091

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,01	4,00	0,02
B. SANTANDER	4,03	3,96	0,06
BBVA	8,80	8,62	0,18

Producción industrial Alemania (%var mensual) - 5 años

Fuente: Destatis, FactSet.


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: i) Producción industrial (junio): Est YoY: -4,8%; Est MoM: 0,80%; ii) Balanza comercial (sin ajustes estacionales) (junio): Est: EUR 21.000 millones;
 iii) Balanza comercial (con ajustes estacionales) (junio): Est: EUR 24.500 millones; iv) Exportaciones (junio): Est: 1,3%;
 v) Importaciones (junio): Est: 3,5%;
 Francia: i) Balanza comercial (junio): Est: n.d.;

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

La sesión de AYER en Europa fue de relativa tranquilidad, al conocerse que los índices asiáticos estaban recuperando con fuerza, impulsados por los futuros estadounidenses al alza y por la depreciación del yen frente al dólar. Ello permitió una apertura al alza, aunque fue una sesión con

Miércoles, 07 de agosto 2024

bastantes altibajos, y de más a menos y de menos a más, con un cierre mixto y plano en el que los grandes índices europeos pudieron enjugar las pérdidas gracias a la apertura al alza de los índices de Wall Street.

Como esperábamos, el rebote del Nikkei (+10,2%) impulsado por la debilidad del yen permitió AYER una apertura tranquila, aunque los índices europeos no tardaron en girarse a la baja, con la publicación de las ventas minoristas de junio de la Eurozona, que registraron una caída superior a la prevista -ver sección Economía y Mercados, lo que volvió a sembrar de dudas sobre la situación económica actual a los inversores, al ser un buen indicador del consumo privado.

La mayoría de los sectores en Europa cerraron en positivo, con el sector tecnológico, uno de los más castigados el día anterior, siendo uno de los que más repuntó (+1,8%), puesto que una segunda lectura de los datos de actividad de EEUU, incluyendo el ISM de servicios del lunes por la tarde, hizo ver a los inversores que las caídas de la sesión del lunes tuvieron un componente de “sobre-reacción”, ya que más que una posible recesión cercana en EEUU, se contempla como un escenario probable la disminución del crecimiento de la economía estadounidense.

Los índices que peor comportamiento tuvieron fueron el FtseMib italiano (-0,6%); el CAC40 francés (-0,27%); y el índice selectivo Ibex-35 español (-0,32%), este último con su quinta sesión consecutiva de caída, con caídas de sus principales valores, Inditex (ITX), Santander (SAN), BBVA y Telefónica (TEF).

Asimismo, fueron bien acogidas las declaraciones de la presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, Mary Daly (con voto en el FOMC) en un foro en Hawaii, en las que se mostró confiada de que la inflación se encamina al objetivo del 2% de la Fed, aunque también señaló que el mercado laboral se está enfriando, y que la Fed tiene que evitar que lo haga hasta tal punto que se convierta en recesivo.

Los índices de Wall Street, por su lado, recuperaron algo del terreno perdido en la sesión anterior, y cerraron AYER al alza, tanto el DowJones (+0,76%), como el S&P 500 (+1,04%); y el Nasdaq Composite (+1,03%), superando una racha de tres sesiones consecutivas de caídas, aunque no obstante a última hora de la sesión redujeron sus ganancias. Los once sectores del índice general global acabaron la sesión en positivo, destacando que algunas de las grandes compañías tecnológicas, como Nvidia (NVDA-US) (+3,8%) y Meta (META-US) (+3,9%) rebotaron desde las caídas severas de la sesión del lunes. Además, indicar que la apreciación del dólar frente al yen supuso un aumento de los rendimientos de los bonos, con el 10 años estadounidense cerrando en el 3,90%.

La sesión de HOY creemos que será muy parecida a la de AYER, con escasas referencias macroeconómicas de calado, con únicamente la producción industrial y balanza comercial de junio

Miércoles, 07 de agosto 2024

en Alemania como publicaciones del día, aunque sí que hay varias compañías importantes en sus sectores de actividad -ver sección Eventos del Día, lo que centrará la atención de los inversores.

No obstante, creemos que las declaraciones del vicegobernador del Banco de Japón (BoJ), Sinichi Uchida, en las que afirma que mientras los mercados financieros y de capitales sean inestable, el banco central no volverá a elevar sus tipos de interés, ha contribuido a calmar los ánimos y ha impulsado al alza los mercados asiáticos, permitiendo que el Nikkei siga recuperando terreno con respecto al cierre negativo del lunes.

Así, creemos que este factor contribuirá a una apertura HOY al alza de las bolsas europeas, siguiendo la estela de las bolsas asiáticas, pero sin una tendencia definida, con una volatilidad y un volumen reducido propio de la estación estival en la que nos encontramos.

Iñigo Isardo Rey
Director de Gestión Cuentas Minoristas

Eventos Empresas del Día

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

- **Beiersdorf AG (BEI-DE):** resultados 2T2024;
- **Commerzbank AG (CBK-DE):** resultados 2T2024;
- **Siemens Energy AG (ENR-DE):** resultados 3T2024;
- **Continental AG (CON-DE):** resultados 2T2024;
- **PUMA SE (PUM-DE):** resultados 2T2024;
- **Coca Cola European Partners Plc (CCEP-US):** resultados 2T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **CVS Health Corp (CVS-US):** 2T2024;
- **The Walt Disney Co (DIS-US):** 3T2024;
- **Emerson Electric Co. (EMR-US):** 3T2024;
- **Ralph Lauren Co. (RL-US):** 1T2025;
- **Sunoco LP (SUN-US):** 2T2024;
- **Energy Transfer LP (ET-US):** 2T2024;
- **McKesson Corp. (MCK-US):** 1T2025;
- **Warner Bros Discovery Inc. (WBD-US):** 2T2024;

Miércoles, 07 de agosto 2024

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Banco de España, **el Tesoro Público ha colocado este martes EUR 5.187 millones en una subasta de deuda española a corto plazo; en concreto, de letras a seis y 12 meses.** La cuantía recolectada por el organismo dependiente del Gobierno está en el rango medio previsto. La demanda total en la emisión de hoy prácticamente ha duplicado a lo finalmente adjudicado, con unas solicitudes por EUR 8.672 millones.

En concreto, el Tesoro ha recibido peticiones por EUR 2.770 millones por las letras a medio año, frente a los EUR 1.256 millones que ha colocado finalmente. En cuanto a las letras a un año, ha adjudicado EUR 3.930 millones de los más de EUR 5.900 millones pedidos.

El Tesoro Público ha ofrecido un interés marginal del **2,975% por las letras a 12 meses.** Supone un descenso en comparación con la rentabilidad en la subasta del mes pasado (3,392%) y es, además, el nivel más bajo en año y medio, desde febrero de 2023 (cuando se situó en el 2,839%). **En cuanto a las letras a seis meses, el rendimiento marginal descendió al 3,267%** desde el 3,456% previo, el más bajo desde mayo del año pasado. Entonces fue del 3,143%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos de Eurostat, **las ventas minoristas cayeron en junio en la Eurozona un 0,3% en relación con el mes anterior**, una caída superior a la del 0,1% esperada por el mercado, tras el repunte del 0,1% del mes de mayo. Las ventas de alimentos, bebidas y tabaco cayeron un 0,7% (+1,0%; mayo) y las de los productos no alimentarios disminuyeron un 0,1% (-0,3%; mayo). Por otro lado, las ventas de combustible para vehículos aumentaron un 0,5%, extendiendo el aumento del 0,3% de mayo. **En términos interanuales, las ventas minoristas cayeron un 0,3% en junio**, frente al avance del 0,5% de mayo.

. Según la oficina de estadísticas alemana, Destatis, **los pedidos de fábrica aumentaron un 3,9% interanual en junio en Alemania**, superando las estimaciones de un crecimiento del 0,8% del mercado, y revertiendo la lectura preliminar revisada de una caída del 1,7% interanual del último mes. De esta forma, la lectura supone el primer crecimiento desde el pasado mes de diciembre, principalmente impulsada por los pedidos robustos de aeronaves, barcos, trenes (+11,7%) y de la industria de automoción (+9,3%).

En contraste, los pedidos de ordenadores y de productos ópticos y electrónicos se contrajeron (-7,9%). Los nuevos pedidos de bienes de capital aumentaron un 9,2% pero cayeron tanto para bienes intermedios (-1,5%), como para bienes de consumo (-7,1%). A destacar que los pedidos domésticos repuntaron un 9,1%, mientras que los pedidos del extranjero subieron un 0,4%, con pedidos de fuera de la Eurozona incrementándose un 0,9%, mientras que los pedidos de la Eurozona cayeron un 0,3%. Excluyendo los grandes pedidos, los pedidos entrantes aumentaron un 3,3% desde el mes de mayo. En una comparativa trimestral, los nuevos pedidos fueron un 1,4% inferiores en el 2T2024 con respecto al trimestre anterior.

• EEUU

. **La balanza comercial de EEUU del mes de junio redujo el déficit comercial hasta los \$ 73.100 millones**, desde los \$ 75.000 millones de déficit revisado del mes anterior, el mayor en 20 meses, aunque superó la previsión del mercado, de un déficit de \$ 72.500 millones.

Las exportaciones aumentaron un 1,5% con respecto al mes anterior, hasta los \$ 265.900 millones, en un entorno de fuertes aumentos de las ventas de aeronaves civiles, vehículos de automoción y *commodities* de la energía, incluyendo gas natural,

Miércoles, 07 de agosto 2024

productos de petróleo y de gasolina. El aumento de las exportaciones de bienes fue suficiente para compensar una ligera caída de las exportaciones de servicios, principalmente por los menores viajes

Mientras, las importaciones aumentaron un 0,6% hasta los \$ 339.000 millones, sustentadas en las compras de operaciones farmacéuticas, semiconductores y aparatos eléctricos, y *commodities* de energía.

Desglosando entre los diferentes países, el déficit con Italia disminuyó en \$ 1.700 millones, hasta los \$ 3.100 millones, el déficit con China cayó en \$ 1.600 millones hasta los \$ 22.300 millones, mientras que con Singapur se situó en un déficit de \$ 400 millones, desde el superávit anterior de \$ 1.300 millones.

. **La presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, Mary Daly** (con voto en el FOMC), **dijo que espera que los tipos de interés de referencia se rebajen este año**, pero declinó establecer un calendario o hasta dónde flexibilizará la Fed su política monetaria. Con los inversores esperando rebajas agresivas de los tipos a partir de septiembre, Daly dijo que ha habido progreso en la inflación y que un frenazo en la contratación es probable que lleve a la Fed a algún tipo de flexibilización monetaria. Serán necesarios ajustes de política monetaria en el próximo trimestre, señaló Daly. Cuánto se flexibilizará y cuando se hará dependerán mucho de los datos publicados, añadió en un foro en Hawaii. Pero señaló que en su mente, ha confirmado que el mercado laboral se está ralentizando, y es extremadamente importante que no dejen que se enfríe tanto que se convierta en recesivo.

- **RESTO MUNDO**

. En un discurso, el vicegovernador del Banco de Japón (BoJ), **Sinichi Uchida**, **enfatizó que cree que el banco central necesita mantener una política monetaria flexible, con sus tipos de interés actuales de forma indefinida**, ya que los desarrollos de los mercados financieros y de capital domésticos y extranjeros están siendo extremadamente volátiles. Esta visión es consistente con las guías anunciadas la semana pasada de que podían seguir elevando sus tipos de interés si las perspectivas de la actividad económica y los precios lo permitían. Asimismo, Uchida añadió que un cambio en las perspectivas y/o en el perfil de riesgos que las rodea podría ciertamente cambiar el sendero de su política de tipos de interés.

Así pues, **el BoJ no elevará sus tipos de interés cuando los mercados de capitales sean inestables**. Adicionalmente, sugirió que es improbable que haya habido cambios significativos en los fundamentales económicos de EEUU/Japón, y que las reacciones a los datos macroeconómicos de EEUU en un mes en particular parecen excesivas. De esta forma, debido a la extrema volatilidad de los mercados, el BoJ está monitorizando los desarrollos en estos mercados y su impacto en la actividad económica y en los precios con la máxima vigilancia, y en base a ello, dirigirá la política monetaria que considere apropiada.

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS), **las importaciones de China aumentaron un 7,2% interanual en julio**, frente al aumento esperado del 3,5% por parte del consenso de *Reuters* y revirtiendo la caída del 2,3% del mes anterior; mientras que las exportaciones aumentaron un 7,0%, por debajo del repunte esperado del consenso del 9,7%, e inferior también al crecimiento del 8,6% del mes de junio. Las exportaciones también crecieron por cuarto mes consecutivo. El superávit comercial se situó en los \$ 84.650 millones, por debajo de los \$ 99.000 millones esperados y de los \$ 99.050 millones de junio, el récord máximo desde al menos 1990.

La agencia *Bloomberg* añadió que la economía china estaba comenzando el 3T2024 de forma accidentada, lidiando con la débil demanda doméstica y la evolución prolongada de un sector promotor de capa caída. El impulso de las exportaciones solo fue uno de los aspectos brillantes de este año, aunque puede que alimente las tensiones comerciales con la Unión Europea y EEUU. El diario SCMP dijo que los analistas destacaron que el incremento de las exportaciones es probable que caiga en el 2S2024, debido a los efectos base y a las tarifas de Occidente. Los datos de la NBS también mostraron que los tres principales aliados comerciales fueron la ASEAN, la UE y EEUU en 7M2024, con superávit comercial de China con todos ellos. El cuarto es Corea del Sur, y China ostenta déficit comercial con dicho país.

Miércoles, 07 de agosto 2024

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con la información publicada ayer en *El Confidencial.com*, **NEINOR HOMES (HOME)** informó a la CNMV que, en el marco del análisis de potenciales operaciones de inversión estratégica en el mercado inmobiliario español y de acuerdo con lo previsto en el Plan Estratégico de la Compañía para el periodo 2023-2027, publicado el pasado 28 de marzo, HOME está cerrando un acuerdo con Bain Capital por el que HOME adquiriría una participación del 10% en Promociones Habitat, S.A. al tiempo que suscribiría un acuerdo para gestionar la totalidad de su portfolio, recursos y personal. En este momento, se ha firmado un Head of Terms, el cual incluye un periodo de exclusividad, se ha concluido favorablemente el proceso de *due diligence* y ambas partes están acordando los términos finales de la documentación.

. Según consta en los registros de la CNMV consultados por *Europa Press*, Bank of America ha aflorado una participación del 3,682% en el capital social de **GRIFOLS (GRF)**, apenas una semana después de que la compañía de hemoderivados haya iniciado la *due diligence* solicitada por Brookfield y la familia propietaria para preparar la posible OPA de exclusión sobre el capital de la empresa.

. El diario *ABC* informó ayer que el gigante siderúrgico **ARCELORMITTAL (MTS)** ha completado la adquisición de 65,2 millones de acciones de Vallourec, que representan un 28,41% del capital social del fabricante francés de tuberías y conducciones para hidrocarburos, a un precio de EUR 14,64 por título a fondos gestionados por el gestor de activos Apollo Global Management por un importe total cercano a los EUR 955 millones, sujeto a la conclusión «satisfactoria» del acuerdo.

Una vez concluida esta operación, la multinacional ha informado este martes en un comunicado que se hará efectivo el nombramiento del director financiero de MTS, Genuino Magalhaes Christino, como consejero de Vallourec, del director de operaciones de ArcelorMittal USA, Keith Howell, como consejero de Vallourec y del consejero delegado de MTS, Aditya Mittal, como observador de Vallourec, siempre y cuando la transacción se lleve a buen término. MTS avanzó que no tiene intención de lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) de las acciones restantes de Vallourec en los próximos seis meses e informará al mercado en caso de que esta intención cambie.

. Según el portal *Bolsamania.com*, **FLUIDRA (FDR)** ha firmado un acuerdo para la compra del 100% del grupo NCWG, uno de los principales distribuidores de productos de piscinas en Portugal, en una operación que permitirá ampliar la oferta de producto, y la cartera de clientes, así como reforzar la presencia geográfica de la compañía en el territorio luso.

El volumen de ventas netas de NCWG en 2023 se situó en torno a los EUR 7 millones. Con sede en la ciudad de Sintra y un equipo de más de 40 empleados, NCWG ha sido una referencia en el sector en Portugal desde su fundación en 1998. La actividad principal de la compañía es la distribución de productos de piscina con marcas de referencia internacionales y propias como Wise, PoolHoy y PoolWay. NCWG lleva colaborando con FDR desde 2016, y cuenta con amplia red logística, un extenso portfolio de productos y una cartera de clientes consolidada.

. *Europa Press* informó ayer que Renfe ha anunciado que pedirá compensaciones económicas a **TALGO (TLGO)** por las "graves incidencias técnicas" que están registrando los nuevos trenes Avril (S106) tras su estreno el pasado mes de mayo en las vías españolas y después de acumular años de retraso en su entrega. En concreto, un tren Avlo que viajaba desde Valencia Joaquín Sorolla a Madrid Chamartín Clara Campoamor sufrió este lunes una avería en el sistema de alimentación eléctrica a la entrada de la estación de Chamartín.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que las grandes agencias de rating mundiales han dado el visto bueno a la mayor operación de **IBERDROLA (IBE)** en los últimos años. Standard & Poors (S&P), Fitch y Moody's estiman que la adquisición del 88% la operadora de red británica Electricity North West (ENW) por cerca de EUR 5.000 millones mejorará la estructura de resultados de la eléctrica.

Miércoles, 07 de agosto 2024

S&P prevé que ENW contribuya con EUR 500 millones anuales al cash flow de explotación (EBITDA) de IBE (+3,5% vs 2023). La aportación de las actividades reguladas supondrá alrededor del 50%, frente al intervalo actual de entre el 47% y el 48%. "Creemos que IBE mantendrá la ratio de fondos generados en operaciones (FFO) respecto a la deuda entre el 18% y el 19% en 2025 y 2026, que se sitúa cómodamente por encima de nuestra expectativa del 17% para la calificación BBB+", añade.

Moody's, por su parte, afirma en un informe que la adquisición de ENW es positiva desde el punto de vista de la calificación crediticia de IBE, que sitúa en Baa1 a largo plazo. "La adquisición reforzará la predictibilidad de la generación de caja de IBE, dado el régimen regulatorio bien establecido y transparente [en Reino Unido] y el sólido desempeño operativo de ENW", señala. "Anticipamos que IBE se mantendrá bien posicionada en su categoría de rating", añade. Esta agencia señala que, aunque IBE no adquirirá el 100% de ENW, se hará con el control total de la compañía inglesa y que cuenta con un "sólido historial de éxito en la integración de adquisiciones". "En línea con su enfoque respecto a otras filiales del grupo, esperamos una mayor integración operativa y financiera con el paso del tiempo", agrega Moody's en su análisis.

Fitch, la tercera gran agencia mundial, también ve con buenos ojos la última operación corporativa de IBE: "Está bien posicionada para financiar la adquisición íntegramente en efectivo, sacando partido de sus amplias reservas de cash y de su margen de maniobra bajo su calificación de BBB+". Esta agencia de calificación agrega que la adquisición del 88% con un desembolso de unos EUR 2.500 millones (el 100% de ENW está valorado en unos EUR 5.000 millones incluyendo su deuda) es "positiva para IBE desde un punto de vista del negocio".

. Según informó el diario *Expansión*, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha decidido desregular el mercado de líneas alquiladas troncales, que son las conexiones de banda ancha de altas prestaciones y capacidad que los operadores se prestan entre sí para completar tramos de su red troncal, por lo que ha suprimido las obligaciones impuestas a **TELFÓNICA (TEF)** en este sentido. El mercado de las líneas alquiladas troncales en España ya estaba desregulado en su mayor parte, excepto en nueve rutas submarinas que conectan las islas menores de los archipiélagos balear (rutas Mallorca-Menorca e Ibiza-Formentera) y canario (Gran Canaria-Lanzarote, Gran Canaria-Fuerteventura, Tenerife-La Palma, Tenerife-La Gomera y La Gomera-El Hierro), así como las que unen Ceuta y Melilla con la Península.

En estas rutas, TEF estaba obligada a ofrecer a otros operadores líneas troncales de alta capacidad a precios determinados por la CNMC. En su análisis del mercado, la CNMC ha constatado que en estos territorios se han producido "relevantes despliegues de redes de banda ancha de nueva generación, en especial de fibra". "De hecho, en varios de estos territorios la penetración de las redes de nueva generación es superior a la media nacional", ha añadido el regulador.

Por otro lado, el diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que TEF ha llegado a un acuerdo para comprar a Masorange frecuencias en el espectro de las 3,5 GHz, una banda que es fundamental para el desarrollo de la tecnología móvil 5G. Esta operación se produce pocos días después de que ambas operadoras llegaran a un importante pacto por el que se asocian para la inversión en redes de fibra óptica y que afecta a 3,5 millones de hogares. El diario señala que Masorange tenía la obligación de vender frecuencias una vez cerrada la fusión. El intercambio de frecuencias debe de ser aprobado por el Gobierno.

. **REPSOL (REP)** comunica que su consejero delegado acordó ayer poner en marcha un Programa de Recompra, que será realizado en los términos que se indican a continuación:

1. **Objetivo del Programa de Recompra** El único propósito del Programa de Recompra es adquirir las acciones propias que habrán de amortizarse en el marco de la Reducción de Capital acordada por el Consejo de Administración al amparo del Acuerdo de la Junta.
2. **Número máximo de acciones e inversión máxima** El número máximo de acciones a adquirir al amparo del Programa de Recompra ascenderá a 20.000.000, representativas de, aproximadamente, el 1,70% del capital social de REP a la fecha de esta comunicación. Por su parte, la inversión máxima neta del Programa asciende a EUR 421.260.000. A efectos del cálculo del importe de la Inversión Máxima, se computará únicamente el precio de

Miércoles, 07 de agosto 2024

adquisición de las acciones. No se computarán, por tanto, los gastos, comisiones o corretajes que, en su caso, pudieran repercutirse sobre las operaciones de adquisición.

3. **Condiciones de precio y volumen** La adquisición de las acciones se realizará a precio de mercado de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 3 del Reglamento Delegado. En particular, en lo que se refiere al precio, REP no comprará acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (i) el precio de la última operación independiente; o (ii) la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra. En lo que respecta al volumen de contratación, REP no comprará más del 25% del volumen medio diario de las acciones de REP en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra. El volumen medio diario de las acciones de la sociedad a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los veinte (20) días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.
4. **Plazo de duración del Programa de Recompra** El Programa de Recompra comenzará el día 7 de agosto de 2024 y permanecerá vigente hasta el 31 de diciembre de 2024.



"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)"