

## Trading Topic

Madrid, 13 de Septiembre de 2017

### Comentario de mercado

Las bolsas europeas prolongaron el fuerte rebote de lunes con ascensos más modestos en la sesión de ayer. El Eurostoxx-50 se anotó un 0,5% y cerró por encima de los 3.500 puntos, animado por el tirón del CAC-40 francés (+0,62%) y el DAX alemán (+0,4%). Asimismo, el FTSE MIB italiano marco nuevos máximos anuales, con un ascenso del 0,45%. La única excepción fue el británico FTSE 100, que se dejó un 0,17%, lastrado por la subida de la libra (+0,93%, rozando el nivel de los 1,33 dólares). La tasa de inflación en el Reino Unido sorprendió dos décimas al alza (2,9% frente al 2,7% esperado) y las probabilidades de una subida de tipos se incrementan. Hoy el mercado estará atento a las declaraciones de Jean-Claude Juncker ante el Parlamento Europeo, en las que se espera que hable sobre el escenario de la Unión Europea post Brexit.

Los movimientos en el mercado de renta fija determinaron los avances en la renta variable europea, con importantes diferencias entre sectores. La rentabilidad de las principales referencias de deuda pública subió con fuerza (la del bund alemán del 0,33% al 0,40%) y el sector financiero lo celebró con un ascenso del 1,65% a nivel europeo. En el lado contrario, el sector de utilities fue el que peor comportamiento tuvo, y cedió un 0,66%.

En Wall Street los principales índices cerraron con leves avances y el S&P500 marcó nuevos máximos históricos al cierre. Apple fue protagonista, con su presentación anual de nuevos productos. Al cierre acabó perdiendo un 0,42%, a pesar de haber llegado a subir más de un 1,5%.

### Renta Variable España

El Ibex-35 se anotó un 0,13% y cerró en los 10.336 puntos. El tirón de los bancos (todos en positivo menos Bankinter, que terminó con leves pérdidas) y de Inditex permitió al selectivo español sobreponerse a una mayoría de valores en negativo. En el lado negativo Siemens Gamesa volvió a desplomarse un 4,3%, seguida de valores con negocios regulados y afectados por las subidas de tipos como Ferrovial, Aena o Cellnex.

Fuera del Ibex, Liberbank rebotó más de un 5% tras la prolongación por parte de la CNMV de la prohibición de abrir posiciones cortas hasta que termine la ampliación de capital prevista. Asimismo, Gestamp se desplomó cerca de un 10%, tras rebajar sus previsiones de crecimiento del EBITDA a niveles de un solo dígito. Varias casas de análisis rebajaron su recomendación tras el comunicado de la compañía.

#### Datos de Mercado

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	10.336,20	0,13	10,52
CAC40	5.209,01	0,62	7,13
DAX	12.524,77	0,4	9,09
FTSE100	7.400,69	-0,17	3,69
Eurostoxx	3.512,56	0,5	6,75
S&P 500	2.496,50	0,34	11,47
Nikkei	19.865	0,45	3,93
EUR/USD	1,1967	0,13	13,83
BRENT	54,30	0,85	
ORO	1.331,59	0,35	
SP 10Y Yield (%)	98,58	-0,06	

#### España

Mejores valores	Último	% Cambio
Inditex	32,05	1,908
Mapfre	2,94	0,892
Santander	5,572	0,887
Bankia	4,009	0,83
Caixabank	4,274	0,659
Peores valores		
Siemens Gamesa	12,23	-4,304
Ferrovial	19	-1,961
Aena	158,7	-1,459
Grifols	24,43	-1,333
Cellnex	19,395	-1,197

POR FAVOR VER INFORMACIÓN IMPORTANTE EN LA ÚLTIMA PÁGINA DE ESTE DOCUMENTO.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

## Noticias sobre compañías

**ACS** se refuerza en Australia y Asia con dos nuevos contratos valorados en 1.582 millones de euros. El más relevante es el que se ha adjudicado Cimic, que ha ampliado el contrato de operación y mantenimiento del metro de Melbourne. (El economista)

**MásMóvil** cerró la primera mitad del año con unas pérdidas recurrentes de 151 millones de euros, aunque consiguió aumentar sus ingresos un 13% y su EBITDA un 87% hasta junio. (Expansión)

**Aena** ha registrado un aumento del 8,3% en el número de pasajeros en los ocho primeros meses del año, superando los 168 millones de pasajeros, con un incremento del 5,5% en las operaciones, hasta alcanzar los 1,4 millones de vuelos. (Expansión)

## Próximos dividendos

### Dividendos

Fecha Ex-dividendo	Valor	Bruto	Concepto
25/09/2017	Gas Natural	0,33	A cuenta 2017

## Próximas ampliaciones de capital

### Ampliaciones de capital

Plazo de suscripción	Valor	Proporción	Precio
----------------------	-------	------------	--------

POR FAVOR VER INFORMACIÓN IMPORTANTE EN LA ÚLTIMA PÁGINA DE ESTE DOCUMENTO.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

## Agenda

Fecha	Dato de Publicación	Hora de publicación
13/09/2017	Alemania - Inflación (Agosto)	08:00h
13/09/2017	España - Inflación (Agosto)	09:00h
13/09/2017	Reino Unido - Tasa desempleo	10:30h
13/09/2017	Eurozona - Producción industrial	11:00h
13/09/2017	EEUU - Precios producción	14:30h
13/09/2017	EEUU - Inventarios crudo	16:30h

POR FAVOR VER INFORMACIÓN IMPORTANTE EN LA ÚLTIMA PÁGINA DE ESTE DOCUMENTO.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

## Disclaimer

### Aviso Legal

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidos en este documento han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), siendo el presente documento un extracto para su distribución por GRUPO BBVA (en adelante BBVA) con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe, información que está sujeta a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. 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 para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere, pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA 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 los 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 e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities), 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 a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados, y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA pueden proporcionar a los clientes comentarios de mercado, o estrategias de inversión, verbalmente o por escrito, que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo, BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante. Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes, y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América. El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios, entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA Research e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones. BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.