

## Trading Topic

Madrid, 15 de Marzo de 2018

### Comentario de mercado

Los mercados europeos vuelven a registrar números negativos exceptuando al DAX alemán, que fue el más bajista del pasado martes. En el ámbito político, Angela Merkel fue investida canciller por cuarta vez en Alemania tras conseguir un consenso con el SPD. El Eurostoxx-50 cayó un 0,19%, hasta los 3.391 puntos. El sector más alcista fue el de consumo no cíclico frente al sector financiero que fue el más bajista. A nivel macro, el nivel de empleo de la eurozona aumentó el 1,6% en línea con el consenso y la producción industrial interanual descendió del 5,2% al 2,7% frente al 4,4% estimado por los analistas.

Wall Street cerró con leves caídas. El miedo a las represalias por parte de Europa ante las medidas proteccionistas de la Administración Trump ahora también se extiende a China. El presidente Trump estudia imponer una nueva medida arancelaria al país asiático, que podría afectar tanto al sector de telecomunicaciones como al tecnológico. Uno de los valores más perjudicados por esta noticia fue Boeing lo que llevó al Dow Jones a descender de sus máximos y registrar caídas del 1%.

El mercado del crudo consiguió recuperar aliento, registrando subidas del 0,32% en el caso del Brent hasta los 64,85 dólares por barril. Por su parte el euro continúa estable tras la reunión del BCE del pasado jueves, pero se mantuvo plano a cierre del mercado americano en 1,2365.

### Renta Variable España

El Ibex-35 finalizó la sesión plano, en 9.688 puntos, a pesar de una mañana volátil causada por la publicación de resultados de Inditex y la suspensión de ACS y Abertis. Inditex facturó un 8,7% más que el año 2016, favorecido por su negocio online. La compañía registró descensos al inicio de la sesión, llegando a alcanzar caídas del 5% pero se vio favorecida a medida que el mercado analizaba las cuentas de la entidad. A cierre se apuntó un 3,83% hasta los 25,19 euros. En cuanto a Abertis, ACS y Atlantia cerraron el pacto para hacer una oferta conjunta. Esta noticia desencadenó la suspensión de cotización de ambas compañías españolas durante toda la mañana. La oferta tendrá un valor aproximado de 18.600 millones de euros. ACS se apuntó a cierre las mayores revalorizaciones, a diferencia de Grifols que fue el farolillo rojo de la sesión tras sufrir un recorte de su precio objetivo por parte de UBS, de 22 a 21 euros.

En el Mercado Continuo; MasMóvil (-3,7%) cae al sufrir la retirada de recomendación de Comprar por parte de Kepler. Otro protagonista fue Tubos Reunidos (-12,34%) tras las dudas de la viabilidad de la compañía por parte de su auditor PwC.

En el mercado de renta fija se mantiene la tranquilidad, la rentabilidad del bono a 10 años se mantuvo en el 1,4% y la prima de riesgo escala hasta los 80 puntos básicos.

#### Datos de Mercado

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	9.688,50	-0,03	-3,54
CAC40	5.233,36	-0,18	-1,49
DAX	12.237,74	0,14	-5,26
FTSE100	7.132,69	-0,09	-7,22
Eurostoxx	3.390,98	-0,19	-3,18
S&P 500	2.749,48	-0,572449	2,85
Nikkei	21.803,95	0,12	-4,22
EUR/USD	1,24	0	3,07
BRENT	64,81	0,26	
ORO	1.324,60	-0,11	
SP 10Y Yield (%)	99,97	-0,09	

#### España

Mejores valores	Último	% Cambio
ACS	33,09	7,9608
Inditex	25,19	3,8335
Siemens Gamesa	12,88	3,7037
Endesa	17,665	1,2321
Colonial	9,05	1,1173
Peores valores		
Grifols	22,87	-1,9297
Santander	5,351	-1,8705
BBVA	6,57	-1,4993
Caixabank	3,835	-1,3124
Bankia	3,808	-1,1423

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

**Duro Felguera** [pierde 254 millones](#) en 2017 e incurre en causa de disolución. (*Expansión*)

**Telefónica** ahorrará casi 70 millones al año en costes con la primera fase de su [refinanciación](#). (*Expansión*)

**ACS-Atlantia** pagarán 18,36 euros por acción en efectivo [por Abertis](#) y se excluirá de Bolsa. (*Expansión*)

## Próximos dividendos

### Dividendos

Fecha Ex-dividendo	Valor	Bruto	Concepto
20/03/2018	Viscofan	0,13	Extraordinario 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
15/03/2018	Eurozona – Reunión Eurogrupo	24h
15/03/2018	China – Inversión extranjera	03:00h
15/03/2018	Francia – Inflación	08:45h
15/03/2018	España – Subasta obligaciones 10 años	c. 09:00h
15/03/2018	EE.UU. –Petición semanales desempleo	13:30h

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.