

# Trading Topic

Madrid, 25 de marzo de 2019

## Comentario de mercado

El temor a una desaceleración económica hizo mella en los mercados europeos tras la publicación de la actividad manufacturera en Alemania que cayó hasta los 44,7 puntos; por debajo del umbral de los 50 puntos y los 48 esperados por el consenso. Tampoco ayudó la incertidumbre que rodea al Brexit para el cual la UE ofreció una prórroga hasta el 22 de mayo en lugar del 30 de junio tal y como solicitó Theresa May. El CAC francés (-2,03%) y el FTSE-100 británico (-2,01%) fueron los más bajistas, éste último acusado por la apreciación de la libra. El Eurostoxx (-1,83%) lastrado por el sector industrial (-2,66%) y financiero (-2,66%) cerró en 3.305 puntos. A nivel macro, el PMI manufacturero de la eurozona en marzo se situó en 47,6 frente al 49,3 de febrero y el PMI de servicios en 52,7 frente al 52,8.

Wall Street se dejó arrastrar por la incertidumbre de los mercados europeos y cerró en negativo. Este temor hizo invertir la curva de tipos en EE.UU, los bonos a corto plazo, en concreto el bono a 3 meses escaló hasta el 2,455%; siendo más rentables que los de largo plazo. El bono a 10 años cayó al 2,43% por primera vez desde 2007. Sin embargo, el tipo utilizado por la FED comparativa del bono a dos años y el de diez se mantiene en positivo. El índice Nasdaq-100 (-2,23%) fue el más bajista de la sesión lastrado por el sector tecnológico seguido por el SP-500 (-1,90%) siendo el sector de materias primas (-2,5%) el más acusado en las caídas. A nivel macro el PMI manufacturero del país cayó al 52,5 frente al 53 de febrero y el PMI de servicios hizo lo mismo desde 56 a 54,8.

En el mercado de divisa, el dólar mantiene la distancia contra el euro cotizando en 1,295 (-0,69%) y la libra mantiene su fortaleza frente al dólar en 1,3203 (+0,73%). El precio del crudo corrigió hasta los 66,89 dólares por barril (-1,43%) ante los datos macroeconómicos conocidos durante la sesión.

## Renta Variable España

El Ibex-35 registró un descenso del 1,67% cerrando en 9.199 puntos y una caída del 1,52% en el acumulado semanal. Atrás quedó la euforia de los 9.500 puntos máximos intradía alcanzados durante la semana lastrados por el mal comportamiento del sector bancario. Tan solo dos valores salvaguardaron los números verdes: Endesa (+0,92%) y Acciona (+0,10%). En el lado negativo se situó Arcelormittal (-5,31%) y Cie Automotive (-3,98%). En el Mercado Continuo, Ebioss (+17,97%), Prisa (+3,97%) y Service Point (+2,18%) se apuntaron a las subidas mientras Urbar (-16,82%), Solaria (-6,89%) y Biosearch (-4,67%) registraron las mayores cuotas de descensos.

### Datos de Mercado

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	9.199,40	-1,67	7,72
CAC40	5.269,92	-2,03	11,40
DAX	11.364,17	-1,61	7,63
FTSE100	7.207,59	-2,01	7,13
Eurostoxx	3.305,73	-1,83	10,14
S&P 500	2.800,71	-1,90	11,72
Nikkei	20.977,11	-3,01	4,81
EUR/USD	1,12990	-0,66	-1,47
BRENT	66,91	-1,40	23,20
ORO	1.313,35	0,30	2,39
SP 10Y Yield (%)	104,43	0,26	

### España

Mejores valores	Último	% Cambio
Endesa	23,14	0,92
Acciona	98,06	0,10
Inditex	26,27	-0,08
Ferrovial	20,56	-0,24
Bankinter	6,938	-0,37
Peores valores		
Arcelormittal	18,37	-5,31
Cie Automotive	22,7	-3,98
Santander	4,146	-3,84
Meliá Hoteles	8,02	-3,84
Acerinox	8,84	-3,49

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

[Naturgy](#) aumenta su huella 'verde' en Plasencia: otro parque eólico y uno solar *(Bolsamanía)*

[Meliá e Iberostar](#) se blindan ante posibles expropiaciones de FE.UU en Cuba *(Cinco Días)*

[Air Nostrum](#) reduce su estructura para fusionarse con City Jet *(El Economista)*

[Correos](#) entra en Portugal con su primera operación en el exterior *(Expansión)*

## Próximos dividendos

### Dividendos

Fecha Ex-dividendo	Valor	Bruto	Concepto
18/03/2019	Naturgy	0,57	A cuenta 2018
08/04/2019	Zardoya Otis	0,08	A cuenta 2019
08/04/2019	BBVA	0,16	Compl. 2018
09/04/2019	Bankia	0,1158	A cuenta 2018

## Próximas ampliaciones de capital

### Ampliaciones de capital

Plazo de suscripción	Valor	Proporción	Precio
14/03/19 al 14/04/19	Vitruvio	2x11	Prima (14,50 EUR)

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
25/03/2019	Japón – Índice actividad industrial	05:30h
25/03/2019	Alemania– IFO clima negocio	10:00h
25/03/2019	EE.UU – Índice actividad FED Chicago	13:30h
25/03/2019	EE.UU – Emisión bono 3 meses	17:30h
25/03/2019	EE.UU – Emisión bono 6 meses	17:30h
25/03/2019	Japón – Resumen opinión BoJ	24:50h

## 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.