

## Trading Topic

Madrid, 25 de Julio de 2017

### Comentario de mercado

Jornada de transición en los mercados europeos, que cerraron con signo mixto tras recuperarse de los descensos que volvían a sufrir durante la mañana tras el débil cierre de la semana anterior. El sector financiero lideró el rebote desde mínimos, en una sesión sin grandes referencias, a la espera de los resultados empresariales. El italiano FTSE MIB fue el más alcista, con una subida del 0,59%, mientras que el Eurostoxx-50 cerró plano, con una subida del 0,04%.

Entradas las pocas referencias del día, el PMI de la Eurozona salió algo por debajo de lo esperado, marcando el nivel más bajo de los últimos 6 meses. La mayor decepción sin embargo fue el PMI manufacturero de Alemania (58,3 vs. 59,2 esperado). Al mal dato se añadió el anuncio de una investigación por parte de las autoridades europeas y alemanas sobre un posible cartel de las principales automovilísticas germanas, y el DAX acabó siendo el peor índice, con una caída del 0,25%. BMW y Daimler lideraron los descensos.

Wall Street también registró signos mixtos, con leves descensos para el S&P500 y el Dow Jones, y subidas del 0,34% para el Nasdaq 100. A pesar de esto, las acciones de Alphabet (Google) cayeron con fuerza en el aftermarket, tras presentar resultados. El barril de Brent se anotó más de un 1% de subida, animado por el anuncio de un nuevo recorte en las exportaciones de crudo por parte de Arabia Saudí. En el mercado de divisas, el dólar se estabilizó y el euro corrigió tras el dato de PMI, aunque aguantando el nivel del 1,16.

### Renta Variable España

El Ibex-35 comenzó la semana con un subida del 0,19%, recuperándose de los mínimos intradía por debajo de los 10.400 puntos, gracias al impulso de la banca. Sabadell fue el valor más alcista, con una subida superior al 2%. En el lado negativo, Grifols sigue acusando la fortaleza del dólar y se dejó un 1,85%.

Los tres últimos días de la semana serán especialmente relevantes en la bolsa española, con la publicación de resultados de la mayoría de las compañías del Ibex durante esas jornadas.

#### Datos de Mercado

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	10.446,50	0,19	11,49
CAC40	5.127,70	0,2	5,46
DAX	12.208,95	-0,25	6,34
FTSE100	7.377,73	-1,01	4,34
Eurostoxx	3.453,17	0,04	4,94
S&P 500	2.470,64	-0,08	10,34
Nikkei	19.955,20	-0,10	4,40
EUR/USD	1,1641	-0,17	10,73
BRENT	48,70	1,33	0
ORO	1.255,20	0,06	0
SP 10Y Yield (%)	100,16	-0,06	0

#### España

Mejores valores	Último	% Cambio
Sabadell	1,844	2,05
BBVA	7,514	1,25
Caixabank	4,241	1,22
Santander	5,704	1,19
Mapfre	3,178	1,15
Peores valores		
Grifols	23,095	-1,85
Técnicas Reunidas	33,295	-1,71
Acciona	75,91	-1,56
Melia Hoteles	12,835	-1,46
DIA	5,05	-1,27

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

**Grifols** ha comprado una participación adicional del 40% de Kiro Grifols S.L., por un importe de 12,8 millones de euros. Con esta nueva adquisición la participación de Grifols en esta compañía pasa a ser del 90%. (CNMV)

**Ryanair** reitera su interés en adquirir la compañía de bandera nacional italiana Alitalia, al presentar una oferta no vinculante a la dirección de la empresa italiana. (Expansión)

**Applus** ha cerrado el primer semestre del año con un beneficio de 16,3 millones de euros, un 7,2% menos que en el mismo periodo de 2016. (Expansión)

## Próximos dividendos

### Dividendos

Fecha Ex-dividendo	Valor	Bruto	Concepto
25/07/2017	NH Hoteles	0,050	A cuenta 2016
02/08/2017	Santander	0,06	A cuenta 2017

## Próximas ampliaciones de capital

### Ampliaciones de capital

Plazo de suscripción	Valor	Proporción	Precio
18-07-17 a 24-07-17	Medcom	1x8	Par (3,8250€)

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
25/07/2017	Alemania - Precios importación	08:00h
25/07/2017	Francia - Sentimiento Económico	08:45h
25/07/2017	Alemania - Encuesta IFO Expectativas	10:00h
25/07/2017	EEUU - Índice CaseShiller precio vivienda	15:00h
25/07/2017	EEUU - Confianza del consumidor	16:00h

## 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.