

## Trading Topic

Madrid, 26 de Marzo de 2018

### Comentario de mercado

Los mercados europeos prolongaron las fuertes caídas del jueves y cerraron la semana con pérdidas en torno al 4% de media, arrastrados a la baja por Wall Street. El Eurostoxx-50 perdió un 1,50% y cerró por debajo de los 3.300 puntos, mientras que el DAX alemán fue el peor, con una caída del 1,77%. El pesimismo ante una posible guerra comercial y el posible impacto en el crecimiento económico mundial hace que los inversores acudan a los activos refugio. Las subidas del yen provocaron una caída superior al 4% en el Nikkei y el oro se revalorizó más de un 1%. La deuda pública también registró subidas y el bono a 10 años de EE.UU. cerró en el 2,81%.

Wall Street vivió una nueva sesión de fuertes caídas y los principales índices cerraron en mínimos. El Dow Jones perdió un 1,77%, el S&P 500 un 2,10%, y el peor volvió a ser el tecnológico Nasdaq-100, con un descenso del 2,61%. El descenso semanal acumulado fue del 5,95% para el caso del S&P-500.

En el mercado de materias primas el crudo continúa ascendiendo a pesar de las caídas en las bolsas. Las especulaciones sobre el posible restablecimiento de nuevas sanciones a Irán por parte de EE.UU. tras el cese de Tillerson como Secretario de Estado llevaron al barril de Brent por encima de los 70 dólares, una subida del 2,31%.

### Renta Variable España

El Ibex-35 perdió el nivel de los 9.400 y cedió un 0,99%, hasta los 9.393 puntos. Acerinox y Arcelor estuvieron entre las compañías más castigadas, con pérdidas superiores al 3% ante la indefinición de EE.UU. sobre las condiciones que se deben cumplir para que la Unión Europea se vea exenta de los aranceles al acero. Por detrás de las acereras se situó Indra, con una caída del 4,11%, tras una rebaja de recomendación por parte de Exane BNP Paribas. En el lado positivo solamente cuatro valores consiguieron cerrar en positivo, con Cellnex a la cabeza (+1,87%) tras la presentación ante la CNMV de la nueva oferta por Abertis por parte de Hotchief (ACS).

En el mercado de renta fija la prima de riesgo se redujo levemente hasta los 72 puntos básicos, antes de conocer la decisión de S&P sobre el rating de España durante la tarde del viernes. La rentabilidad del bono a 10 años español se situó en mínimos del año, bajando hasta el 1,25%, en línea con las bajadas en la rentabilidad del Bund alemán.

#### Datos de Mercado

|                  | Último    | % Cambio | % YTD |
|------------------|-----------|----------|-------|
| Ibex35           | 9.393,10  | -0,99    | -6,48 |
| CAC40            | 5.095,22  | -1,39    | -4,09 |
| DAX              | 11.886,31 | -1,77    | -7,98 |
| FTSE100          | 6.921,94  | -0,44    | -9,87 |
| Eurostoxx        | 3.298,07  | -1,5     | -5,88 |
| S&P 500          | 2.588,26  | -2,10    | -3,10 |
| Nikkei           | 20.766,10 | 0,72     | -8,78 |
| EUR/USD          | 1,24      | 0,45     | 3,00  |
| BRENT            | 70,50     | 2,31     |       |
| ORO              | 1.347,46  | 1,42     |       |
| SP 10Y Yield (%) | 101,17    | -0,08    |       |

#### España

| Mejores valores | Último | % Cambio |
|-----------------|--------|----------|
| Cellnex         | 22,24  | 1,878    |
| Sabadell        | 1,665  | 1,493    |
| Mediaset        | 8,582  | 0,894    |
| Enagás          | 21,32  | 0,566    |
| Abertis         | 18,195 | -0,137   |
| Peores valores  |        |          |
| Indra           | 10,96  | -4,112   |
| Acerinox        | 11,22  | -3,650   |
| ArcelorMittal   | 25,3   | -3,288   |
| BBVA            | 6,274  | -2,653   |
| ACS             | 31,57  | -2,532   |

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

Goldman Sachs sitúa a **Unicaja y Sabadell** a [tiro de opa.](#) (Expansión)

**Banco Santander** comunica que el día 2 del próximo mes de mayo pagará un [dividendo complementario](#) por los beneficios del ejercicio 2017. (CNMV)

**Amper** [gana un contrato](#) con Aena para la comunicación del aeropuerto de Málaga. (Cinco días)

## Próximos dividendos

### Dividendos

| Fecha Ex-dividendo | Valor           | Bruto  | Concepto      |
|--------------------|-----------------|--------|---------------|
| 26/03/2017         | Logista         | 0,75   | Compl. 2017   |
| 27/03/2018         | Bankinter       | 0,0939 | Compl. 2017   |
| 06/04/2018         | Zardoya Otis    | 0,08   | A cuenta 2018 |
| 13/04/2018         | Miquel y Costas | 0,1453 | 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 |
|------------|------------------------------------|---------------------|
| 26/03/2018 | Francia - PIB (4T)                 | 08:45h              |
| 26/03/2018 | EEUU - Indice manufacturero Dallas | 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.