

## Trading Topic

Madrid, 28 de Febrero de 2018

### Comentario de mercado

Los mercados europeos se desinflaron ligeramente a cierre de la sesión, empujados por la apertura bajista de Wall Street tras la primera comparecencia de Jerome Powell como presidente de la Fed. En su primer discurso, el nuevo presidente mostró optimismo en la economía estadounidense, pero endurecerá la política monetaria para evitar desequilibrios financieros, incluyendo más subidas en los tipos de interés de los ya esperados para normalizar la política monetaria. El Eurostoxx-50 se dejó un 0,15%, hasta los 3.458 puntos, siendo el DAX alemán el más bajista de la sesión (-0,29%). En la sesión de ayer el único selectivo europeo que consiguió cerrar en positivo fue el FTSE Mib (+0,08%). A nivel macro, la masa monetaria M3 de la eurozona se mantuvo en 4,6%, en general, la confianza industrial, el clima empresarial, el indicador de Sentimiento Económico así como la confianza del consumidor descendieron frente al periodo anterior este mes de febrero en la eurozona, pero prácticamente en consenso con los analistas.

Wall Street cerró en números rojos, el discurso de Powell hizo mella en los principales índices americanos en contraposición a las subidas de la rentabilidad de los bonos del tesoro. El S&P500 (-1,27%) fue el más bajista de la sesión, seguido por el Dow Jones que cayó un 1,16%. La volatilidad vivida durante la sesión quedó reflejada en el índice CBOE, que se incrementó un 17,36%.

Las palabras del nuevo presidente de la Fed afectaron también al comportamiento de las materias primas y al mercado de divisas. El Brent negoció en 66,54 dólares por barril, acumulando un descenso del 1,42%. Por su parte, el cambio euro/dólar se situó en 1,2229 (-0,7% a favor del dólar).

### Renta Variable España

El Ibex-35 (-0,02%) acabó plano en 9.900 puntos. El valor más alcista de la sesión fue Técnicas Reunidas (+3,99%) tras presentar unos resultados positivos de 64 millones de euros en 2017 a pesar de la caída de su beneficio un 54,3% frente al período anterior, que ya había sido descontada por el mercado. Acciona también se situó en el pódium acumulando una subida del 1,67% tras anunciar la venta de su división Acciona Termosolar por 1.093 millones de euros. La compañía presentó unos resultados positivos de 220 millones de euros con caída del 37,5% de sus beneficios.

En lado negativo se situó Colonial (-2,49%) que fue noticia por la futura de venta de activos de Axiare por 450 millones de euros una vez finalice la fusión, la cual está prevista para verano.

En la renta fija el bono a 10 años da un freno a su caída y la rentabilidad se sitúa en el 1,6%. La prima de riesgo se mantiene en los 90 puntos básicos.

#### Datos de Mercado

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	9.900,20	-0,02	-1,43
CAC40	5.343,93	-0,01	0,59
DAX	12.490,73	-0,29	-3,30
FTSE100	7.282,45	-0,1	-5,30
Eurostoxx	3.458,03	-0,15	-1,31
S&P 500	2.744,28	-1,27	2,72
Nikkei	22.068,24	-1,44	-3,06
EUR/USD	1,22	-0,72	1,93
BRENT	66,54	-1,42	
ORO	1.318,15	-1,12	
SP 10Y Yield (%)	98,45	-0,05	

#### España

Mejores valores	Último	% Cambio
Técnicas Reunidas	26,83	3,9922
Indra	11,31	1,8919
Acciona	70,56	1,6715
Ferrovial	17,985	1,1814
Mediaset	9,506	1,1277
Peores valores		
Colonial	8,815	-2,4889
DIA	3,96	-1,5905
Grifols	23,75	-1,534
Cellnex	21,21	-1,4863
Red Eléctrica	16,25	-1,0052

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

**Repsol** [gana 2.121 millones](#), su mejor resultado en seis años. (Expansión)

**Endesa** [bate sus objetivos](#) y gana 1.463 millones. (Expansión)

**Telefónica** [emite deuda a 20 y 30 años](#) por valor de 2.000 millones de dólares. (El Economista)

**Merlin** [duplica sus beneficios](#) y gana 1.100 millones de euros en 2017. (El Economista)

## Próximos dividendos

### Dividendos

Fecha Ex-dividendo	Valor	Bruto	Concepto
--------------------	-------	-------	----------

## 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
28/02/2018	Reino Unido – Confianza del consumidor	01:00h
28/02/2018	China – PMI no manufacturero	02:00h
28/02/2018	Alemania – Confianza del consumidor	08:00h
28/02/2018	Alemania – Tasa desempleo	10:00h
28/02/2018	España – Déficit cuenta corriente	10:00h
28/02/2018	Alemania – Emisión bonos 10 años	c.10:00h
28/02/2018	Eurozona – IPC	11:00h
28/02/2018	EE.UU. – PIB	14:30h
28/02/2018	EE.UU. – Discurso Powell	16:00h

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.