

# Trading Topic

Madrid, 28 de marzo de 2019

## Comentario de mercado

Los mercados europeos vivieron una jornada volátil en la sesión de ayer, cerrando con signo mixto. A media sesión los bancos impulsaron al mercado con fuerza al alza gracias al BCE, pero las subidas se redujeron considerablemente al cierre tras la apertura bajista de Wall Street. Mario Draghi comentó que el BCE está estudiando el impacto de los tipos de interés negativos y la posibilidad de establecer alguna medida para paliar su impacto en la rentabilidad de los bancos. Por primera vez el BCE abre la puerta a esta posibilidad, lo que impulsó los selectivos europeos más bancarizados como el Ibex (+0,51%) o el FTSE MIB italiano (+0,26%). El Dax-30 alemán (+0,00%) cerró totalmente plano y el CAC-40 parisino cedió un 0,12%. Tras el cierre de mercado las noticias sobre el Brexit volvieron a ser protagonistas. Theresa May ofreció dimitir si el parlamento aprueba el acuerdo actual, lo que impulsó la libra debido a los apoyos que esta opción recibió por parte de competidores dentro de su partido como Boris Johnson. Sin embargo, la divisa británica se giró a la baja tras la confirmación a última hora por parte de los unionistas de Irlanda (DUP) de que no votaran a favor del acuerdo, bloqueando de nuevo la situación.

En EE.UU el mercado fue de menos a más y recuperó parte de las pérdidas que llegaron a alcanzar el 1%. El dato de la balanza comercial no fue bien recibido por el mercado al constatarse una reducción del déficit debido al descenso de las importaciones de China. El tecnológico Nasdaq-100 perdió un 0,58%. Asimismo volvieron las dudas sobre el crecimiento ante el aplanamiento de la curva de tipos de interés. Stephen Moore, el potencial miembro de la FED designado por Donald Trump, declaró en una entrevista que el banco central estadounidense debería bajar inmediatamente los tipos de interés un 0,5%. La rentabilidad del bono a 10 años retomó con fuerza la tendencia a la baja y se situó en el 2,37%. Al cierre el S&P-500 perdió un 0,46%.

## Renta Variable España

El Ibex-35 se vio beneficiado por el peso de la banca y fue el selectivo más alcista con un ascenso del 0,51% hasta los 9.229 puntos. Caixabank, Santander y Sabadell consiguieron anotarse más de un 1%, mientras que solamente BBVA (-0,52%) cerró en negativo ante la crisis de liquidez en Turquía. El valor más alcista fue Técnicas Reunidas con un rebote del 4,72% tras ver mejorada su recomendación por parte de JP Morgan. En el lado negativo Inditex borró las subidas de la jornada anterior y fue el más bajista con una caída del 2,01%.

En el mercado de renta fija la prima de riesgo española se elevó hasta los 113 puntos. En un movimiento similar al del lunes, el Bund alemán profundizó las caídas de rentabilidad hasta el -0,08% mientras que el resto de bonos del mercado europeo no se movieron en la misma medida, elevando todas las primas de forma generalizada.

### Datos de Mercado

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	9.229,90	0,51	8,08
CAC40	5.301,24	-0,12	12,06
DAX	11.419,04	0,00	8,15
FTSE100	7.194,19	-0,03	6,93
Eurostoxx	3.322,04	0,08	10,68
S&P 500	2.805,37	-0,46	11,91
Nikkei	21.033,76	-1,61	5,09
EUR/USD	1,12480	0,04	-1,94
BRENT	67,84	-0,19	24,88
ORO	1.309,60	0,00	2,10
SP 10Y Yield (%)	104,56	0,32	

### España

Mejores valores	Último	% Cambio
Técnicas Reunidas	25,08	4,72
Mediaset	6,874	3,59
ACS	39,5	2,28
Caixabank	2,795	1,82
Ence	4,786	1,79
Peores valores		
Inditex	25,9	-2,01
Enagás	26,1	-0,80
Acerinox	8,706	-0,75
Indra	9,615	-0,67
BBVA	5,116	-0,52

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

[Multa a Sacyr, ACS, Indra y OHL por "amañar" en contratos 1.115 millones](#) (*El Economista*)

[Nueva Pescanova cierra 2018 con un resultado neto de 5,4 millones y cifra en 41 millones las inversiones](#) (*Bolsamanía*)

[Finaccess compra la participación de Gosha en AmRest por 310 millones](#) (*Cinco Días*)

[Air China gana 969,9 millones de euros en 2018, un 1,47% más que en 2017](#) (*Expansión*)

## Próximos dividendos

### Dividendos

Fecha Ex-dividendo	Valor	Bruto	Concepto
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
15/04/2019	Miquel y Costas	0,1	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)
23/03/19 al 06/04/19	Prisa	17x63	Prima (1,33 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
28/03/2019	España - Inflación (Marzo)	09:00h
28/03/2019	Eurozona - Masa monetaria M3	10:00h
28/03/2019	Eurozona - Confianza del consumidor	11:00h
28/03/2019	EEUU - PIB Final (4T)	13:30h
28/03/2019	EEUU - Peticiones semanales desempleo	13:30h
28/03/2019	Alemania - Inflación (Marzo)	14:00h
28/03/2019	EEUU - Ventas pendientes segunda mano	15:00h

## 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.