

# Trading Topic

Madrid, 05 de Septiembre de 2017

## Comentario de mercado

Los mercados comenzaron la semana con miedo tras la noticia de un ensayo nuclear por parte de Corea del Norte, que puso en alerta durante el fin de semana a todo el continente asiático. El índice japonés Nikkei cerró con una pérdida del 0,93% y las bolsas europeas abrieron con fuertes pérdidas, que fueron moderándose durante la sesión. El incremento de la volatilidad volvió a provocar una huida de los activos con riesgo hacia los activos refugio sin la referencia de Wall Street.

Al cierre, el Eurostoxx-50 cedió un 0,39%, hasta los 3.430 puntos, el CAC-40 un 0,37% y el IBEX-35 destacó negativamente, con una pérdida del 0,8%. Por su parte, el DAX alemán cayó un 0,33%, en línea con el resto del mercado europeo. Durante el fin de semana Merkel consolidó su liderazgo en las encuestas tras un debate con Schulz, su principal rival en las próximas elecciones.

Wall Street permaneció cerrado por la festividad del Día del Trabajo. Sin referencias del contado, los futuros de los principales índices norteamericanos registraron caídas en torno al 0,25%. El oro se anotó más de un 0,60% y marcó nuevos máximos anuales, por encima de los 1.330 dólares por onza. El bund alemán también sufrió una ligera caída de rentabilidad, hasta el 0,36%, al convertirse en activo refugio frente a la volatilidad en la renta variable.

## Renta Variable España

Los descensos de Telefónica e Inditex llevaron al Ibex-35 a destacar negativamente entre los mercados europeos. El selectivo español cedió un 0,80%, hasta los 10.243 puntos con sólo dos valores en positivo (Acerinox y ACS). Inditex continuó siendo castigada, con una caída del 0,96%, tras recibir dos nuevas rebajas de precio objetivo por parte de JP Morgan y de Berenberg. Asimismo, JP Morgan rebajó la recomendación sobre Telefónica, que acabó cediendo un 1,13%.

A la cola del selectivo se situaron Sabadell (-2,78%) e IAG (-2,69%), con una gran diferencia con respecto al resto, debido a la incertidumbre sobre el Brexit. El último cruce de declaraciones entre miembros de la UE y del gobierno británico a finales de la semana pasada evidenció que las negociaciones se encuentran bloqueadas actualmente.

### Datos de Mercado

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	10.243,20	-0,8	9,53
CAC40	5.103,97	-0,377	4,97
DAX	12.102,21	-0,33	5,41
FTSE100	7.411,47	-0,36	3,81
Eurostoxx	3.430,42	-0,39	4,26
S&P 500	2.476,55	0,00	10,62
Nikkei	19.385,81	-0,63	1,42
EUR/USD	1,1896	0,33	13,16
BRENT	52,20	-1,04	
ORO	1.334,30	0,73	
SP 10Y Yield (%)	100,55	0,02	

### España

Mejores valores	Último	% Cambio
Acerinox	12,24	0,741
ACS	31,98	0,172
Merlin Properties	11,6	0
Mediaset	9,499	-0,147
Acciona	72,08	-0,166
Peores valores		
Sabadell	1,816	-2,784
IAG	6,563	-2,698
Caixabank	4,32	-1,302
Bankinter	7,883	-1,178
Técnicas Reunidas	28,855	-1,148

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

La 'vieja' **Pescanova** ha interpuesto una demanda en los Juzgados de lo Mercantil de Pontevedra, solicitando que se declare nula la ampliación de capital por importe de 135,4 millones de euros realizada por Nueva Pescanova. (Expansión)

**Neinor Homes** ha cerrado la compra de una cartera de 90.000 metros cuadrados, pagando 68 millones de euros por estos terrenos, en los que se podrán levantar más de 800 viviendas, que presentan un margen bruto estimado del 27%. (EL economista)

## Próximos dividendos

### Dividendos

Fecha Ex-dividendo	Valor	Bruto	Concepto
04/09/2017	Ence	0,061	A cuenta 2017
06/09/2017	BME	0,4	A cuenta 2017
06/09/2017	Naturhouse	0,2	A cuenta 2017
25/09/2017	Gas Natural	0,33	A cuenta 2017

## Próximas ampliaciones de capital

### Ampliaciones de capital

Plazo de suscripción	Valor	Proporción	Precio
----------------------	-------	------------	--------

## Agenda

Fecha	Dato de Publicación	Hora de publicación
05/09/2017	España - PMI Servicios	09:15h
05/09/2017	Italia - PMI Servicios Markit	09:45h
05/09/2017	Francia - PMI Servicios Markit	09:50h
05/09/2017	Alemania - PMI Servicios Markit	09:55h
05/09/2017	Eurozona - PMI Servicios Markit	10:00h
05/09/2017	Reino Unido - PMI Servicios Markit	10:30h
05/09/2017	Eurozona - Ventas minoristas	11:00h
05/09/2017	EEUU - Pedidos de fábrica	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.