

## Trading Topic

Madrid, 14 de Diciembre de 2017

### Comentario de mercado

Los mercados europeos sufrieron ligeros recortes a excepción del FTSE MIB italiano que se dejó un 1,44% debido a la incertidumbre política que acusa el país por la formación de nuevo gobierno. Las elecciones muy posiblemente se llevarán a cabo el próximo 4 marzo y para ello será necesario que el parlamento quede disuelto antes de fin de año. El Eurostoxx-50 descendió un 0,52% lastrado por el sector de utilities, sesión en la que solamente los sectores de consumo cíclico y tecnológico finalizaron en positivo. A nivel macro, la tasa de inflación interanual de Alemania subió en noviembre hasta el 1,8% frente al 1,6% del mes anterior, la producción industrial de la eurozona en octubre subió del 3,4% hasta el 3,7% y el crecimiento trimestral del empleo se mantuvo en el 0,4%.

La última reunión de la FED presidida por Janet Yellen que tuvo lugar ayer no decepcionó. Los tipos de interés se volvieron a incrementar por tercera vez consecutiva en el mismo año, situándose en el rango de 1,25-1,50% y con la intención de subirlos tres veces más en 2018. Los principales índices en Wall Street se apuntaron leves ganancias, de media un 0,3% a excepción del S&P500 que se quedó rezagado lastrado por el sector financiero.

El precio del crudo experimentó descensos. El barril de Brent se dejó un 1,36% hasta los 62,48 dólares a cierre de mercado americano. El último informe mensual de la OPEP publicado confirma la cooperación de los estados miembros para reestablecer el equilibrio en el mercado del crudo. Sin embargo, la caída en los inventarios de crudo en EE.UU. indica que continúa siendo necesario ampliar la cooperación a estados no miembros. El mercado de divisas se activa tras la decisión de la FED, fortaleciendo al euro hasta los 1,1820 dólares antes de la reunión que el BCE celebrará hoy.

### Renta Variable España

El Ibex-35 mantuvo la tónica general de descensos vividos en Europa y cayó un 0,27% hasta los 10.260 puntos. Las ganancias del sector de consumo cíclico, de la mano de Inditex (+1,72%) no pudieron con las caídas en el sector de utilities, principalmente de Gas Natural (-2,26%). Inditex presentó resultados que no decepcionaron a los analistas, el beneficio de la compañía creció un 6,2% más en el acumulado 9M frente al mismo periodo del año anterior. Estas cifras a pesar de ser positivas ya marcan una tendencia de desaceleración en el crecimiento frente a los años anteriores. Por otro lado, Gas Natural cayó con fuerza tras un informe por parte de JP Morgan en el que recortó su previsión de beneficios para 2017 y 2018, advirtiendo de los riesgos a largo plazo si la entidad no toma medidas. A pesar de ello elevó su precio objetivo de 18,20 a 19,30 euros.

En el mercado de renta fija la rentabilidad del bono a 10 años escala hasta el 1,48% movimiento que se refleja en la prima de riesgo, alcanzando ésta última los 118 puntos básicos.

#### Datos de Mercado

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	10.260,50	-0,27	9,71
CAC40	5.399,45	-0,51	11,05
DAX	13.125,64	-0,44	14,32
FTSE100	7.496,51	-0,05	5,03
Eurostoxx	3.581,75	-0,52	8,85
S&P 500	2.662,85	-0,05	18,96
Nikkei	22.694,45	0,28	18,73
EUR/USD	1,18	0,72	12,48
BRENT	62,54	-1,26	
ORO	1.255,52	0,97	
SP 10Y Yield (%)	99,55	-0,14	

#### España

Mejores valores	Último	% Cambio
Inditex	31,295	1,723
DIA	4,221	1,223
Siemens Gamesa	11,15	1,088
IAG	7,237	0,724
Bankia	4,096	0,565
Peores valores		
Gas Natural	19,205	-2,265
Ferrovial	18,015	-1,692
Acciona	68,39	-1,597
Iberdrola	6,628	-1,369
Endesa	18,645	-1,114

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

**ACS** se ha adjudicado el contrato de 1.530 millones de euros de obras de ampliación del sistema ferroviario de cercanías de Long Island, en Nueva York. (*Expansión*)

Según la CNMV, **BBVA, Bankia y Unicaja** son tres de las entidades españolas que superan con holgura los mínimos de capital que les exige el Banco Central Europeo (BCE), lo que les permite tener vía libre para seguir pagando dividendos a sus accionistas (*Expansión*)

El **Banco Santander** y su filial en Polonia, Bank Zachodni WBK, han anunciado hoy que han acordado la compra del negocio minorista y de banca privada de Deutsche Bank Polska, S.A. por un importe total estimado de 305 millones de euros. (*CNMV*)

## Próximos dividendos

### Dividendos

Fecha Ex-dividendo	Valor	Bruto	Concepto
19/12/2017	Viscofan	0,62	A cuenta 2017
19/12/2017	Enagás	0,584	A cuenta 2017
19/12/2017	Atresmedia	0,45	Extraordinario 2017
27/12/2017	Sabadell	0,02	A cuenta 2017
28/12/2017	Endesa	0,7	A cuenta 2017
03/01/2018	Red Eléctrica	0,2549	A cuenta 2017

## Próximas ampliaciones de capital

### Ampliaciones de capital

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

## Agenda

Fecha	Dato de Publicación	Hora de publicación
14/12/2017	Japón – PMI manufacturero Nikkei (Nov)	01:30h
14/12/2017	China – Ventas minoristas (Nov)	03:00h
14/12/2017	China – Producción Industrial (Nov)	03:00h
14/12/2017	Japón – Producción Industrial (Oct)	03:00h
14/12/2017	Francia – IPC	08:45h
14/12/2017	España– IPC (Nov)	09:00h
14/12/2017	España– Inflación (Nov)	09:00h
14/12/2017	Eurozona– PMI manufacturero	10:00h
14/12/2017	Eurozona– PMI servicios	10:00h
14/12/2017	España– Subasta bonos 3 años	c. 10:00h
14/12/2017	España– Subasta bonos 5 años	c. 10:00h
14/12/2017	Reino Unido– Decisión tipos interés BoE	13:00h
14/12/2017	Eurozona– Decisión tipos interés BCE	13:45h
14/12/2017	EE.UU.– Ventas minoristas (Nov)	14:30h
14/12/2017	Eurozona– Política monetaria y conferencia	14:30h
14/12/2017	EE.UU.-PMI manufacturero	15:45h
14/12/2017	EE.UU.-PMI servicios	15:45h

## 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.