

VIERNES 31 JULIO DE 2020

Mayores Variaciones

	1 Día
METROVACESA, S.A.	8,3%
CODERE	4,8%
ERCROS	4,2%
FLUIDRA	4,1%
CORREA	3,6%
1 Día	
INT.AIRL.GRP	-4,5%
ELECNOR	-3,6%
MELIA HOTELS	-3,3%
LIBERBANK	-2,9%
EZENTIS	-2,7%

Soportes y Resistencias

	IBEX 35	ESTOXX 50	S&P500
R2	10.100,0	3.850,0	-
R1	8.400,0	3.400,0	3.400,0
S1	7.200,0	2.700,0	2.800,0
S2	5.800,0	2.300,0	2.200,0

Ibex Intradía



Cartera 5 Grandes

Cartera vs Ibex 35	8,98%			
	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*
Cellnex Telecom	38,37	54,30	41,59%	8,32%
Enagas	17,38	21,42	23,45%	4,69%
Grifols SA	30,18	24,60	-18,49%	-3,70%
Liquidez	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Masmovil	22,80	22,66	-0,61%	-0,12%

* Revalorizaciones ponderadas (20%)

ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	2,69	2,70	0,35%
IBE	10,97	10,98	0,07%
REP	6,79	6,85	0,82%
SAN	1,89	1,91	0,70%
TEF	3,73	3,79	1,50%

Divisas

	Último	1 Día	2020
USD/EUR	1,189	0,4%	6,1%
GBP/EUR	0,906	0,1%	7,1%
JPY/EUR	124,100	0,0%	1,9%
JPY/USD	104,350	-0,4%	-3,9%
REAL/USD	5,155	0,0%	27,9%
PESO/USD	22,031	0,0%	16,4%
CHF/EUR	1,078	0,1%	-0,7%

Índices Mundiales

	Último	1 Día		2020		Desde		Ratios Burs. 2020e			Consenso 2020	
		Local	EUR	Local	EUR	Máx.12m	Min.12m	PER	RPD	P/V/C	OBJETIVO	POTENCIAL
IBEX 35	7.010	0,2%	0,2%	-26,6%	-26,6%	-30,6%	20,6%	27,8x	4,4%	1,0x	8.226	17,3%
IGBM	691	0,2%	0,2%	-27,3%	-27,3%	-31,1%	19,1%	24,8x	4,5%	1,0x	823	19,0%
EUROSTOXX50	3.218	0,3%	0,3%	-14,1%	-14,1%	-16,8%	39,7%	20,4x	3,5%	1,4x	3.623	12,6%
MSCI AC EUR	433	-2,0%	-2,3%	-10,8%	-15,1%	-12,0%	41,3%	20,6x	3,6%	1,5x	485	11,8%
DAX	12.417	0,3%	0,3%	-6,3%	-6,3%	-10,0%	50,4%	19,5x	3,2%	1,4x	13.673	10,1%
CAC 40	4.858	0,1%	0,1%	-18,7%	-18,7%	-20,5%	33,8%	23,6x	3,4%	1,4x	5.511	13,4%
FTSE 100	5.990	-2,3%	-1,9%	-20,6%	-25,6%	-22,1%	22,3%	19,0x	4,5%	1,3x	6.915	15,4%
MIB	19.228	-3,3%	-3,3%	-18,2%	-18,2%	-24,5%	35,9%	22,6x	4,9%	1,0x	21.981	14,3%
PSI 20	4.332	0,6%	0,6%	-16,9%	-16,9%	-20,6%	23,8%	19,6x	5,2%	1,0x	5.585	28,9%
ATHEX COMP.	619	-2,1%	-2,1%	-32,5%	-32,5%	-34,8%	31,8%	23,5x	2,8%	1,1x	714	15,4%
TSE\$	1.247	1,2%	0,4%	-19,5%	-24,1%	-24,5%	54,2%	9,1x	7,0%	0,8x	1.476	18,4%
S&P 500	3.246	-0,4%	-0,6%	0,5%	-4,4%	-4,3%	48,1%	25,5x	1,9%	3,3x	3.482	7,2%
NASDAQ 100	10.716	0,5%	0,2%	22,7%	16,7%	-3,2%	58,2%	31,1x	0,9%	6,3x	11.145	4,0%
DOW JONES	26.314	-0,9%	-1,1%	-7,8%	-12,3%	-11,0%	44,5%	23,7x	2,5%	3,6x	28.686	9,0%
NIKKEI 225	21.710	-2,8%	-3,0%	-8,2%	-9,7%	-10,0%	32,7%	21,6x	2,1%	1,5x	24.592	13,3%
TURQUIA	1.127	-0,8%	-0,9%	-1,5%	-20,2%	-9,5%	37,5%	9,8x	4,4%	0,8x	1.311	16,4%
TOPIX	1.496	-2,8%	-3,0%	-13,1%	-14,5%	-14,4%	24,7%	17,9x	2,7%	1,0x	1.764	17,9%
HSCEI	10.106	0,1%	-0,7%	-9,5%	-14,1%	-12,1%	21,9%	8,8x	4,3%	0,9x	12.406	22,8%
SHANGHAI	3.310	0,7%	0,2%	8,5%	2,1%	-4,3%	25,0%	14,0x	2,5%	1,3x	3.493	5,5%
SENSEX	37.727	-0,0%	-0,8%	-8,5%	-17,8%	-10,8%	47,1%	23,7x	1,7%	2,4x	40.900	8,4%
BOVESPA	105.009	-0,6%	-0,7%	-9,2%	-32,9%	-12,2%	70,2%	49,5x	3,3%	1,6x	116.000	10,5%
S&P MILA	441	-1,4%	-1,6%	-26,9%	-30,5%	-30,1%	47,9%	16,7x	3,5%	0,9x	541	22,6%
MEXBOL	37.137	-1,5%	-2,3%	-14,7%	-30,7%	-19,2%	14,3%	20,0x	3,6%	0,9x	44.417	19,6%
CHILE	3.953	-0,8%	-0,9%	-15,3%	-19,9%	-23,9%	38,7%	18,2x	3,5%	1,1x	4.838	22,4%
COLOMBIA	1.165	-0,9%	-1,5%	-29,9%	-41,5%	-30,7%	32,2%	11,7x	3,9%	0,5x	1.436	23,3%

Futuros Índices

	Último	1 Día	2020
S&P 500	3.249	-0,1%	0,5%
NASDAQ 100	10.900	1,0%	24,0%
DOW JONES	26.249	0,1%	-7,6%
EUROSTOXX 50	3.212	0,6%	-13,9%
IBEX	7.008	0,4%	-26,5%
DAX	12.406	0,6%	-6,3%
CAC 40	4.855	0,1%	-18,7%
FTSE 100	5.969	0,4%	-20,4%
PSI 20	4.298	-2,1%	-17,5%
NIKKEI 225	21.760	-2,5%	-8,0%
HSCEI	10.090	0,2%	-10,0%
BOVESPA	105.262	-0,2%	-9,2%

Futuros Commodities

	Último	1 Día	2020
Aluminio	1.692,5	-0,3%	-5,4%
Brent	43,4	1,0%	-34,3%
Cobre	292,3	0,3%	4,5%
Níquel	13.688,5	-1,1%	-2,0%
Oro	1.972,2	1,5%	29,5%
Plata	24,3	3,9%	35,5%
Trigo	531,8	0,4%	-4,8%
WTI	40,3	1,0%	-34,0%

Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2020
ALIMENTACIÓN	-0,6%	2,6%	-11,0%
AUTOMÓVILES	-0,7%	-0,8%	-23,6%
BANCA	0,3%	-4,1%	-37,0%
CONSUMO CÍCL.	-0,4%	-1,4%	-7,6%
CONSTRUCCIÓN	0,1%	1,1%	-13,3%
INDUSTRIA BÁSICA	0,2%	2,2%	-13,9%
INDUSTRIALES	-0,2%	2,7%	-12,6%
MEDIA	-0,3%	-7,1%	-25,8%
PETRÓLEO Y GAS	0,3%	-3,5%	-36,0%
QUÍMICAS	0,1%	5,2%	-1,1%
RETAIL	0,2%	0,7%	-8,0%
S. FINANCIEROS	0,5%	1,1%	-7,7%
SALUD	-0,1%	-1,7%	-1,0%
SEGUROS	0,1%	-2,9%	-24,9%
TECNOLOGÍA	1,6%	0,9%	6,4%
TELECO.	0,8%	-3,4%	-16,3%
UTILITIES	0,7%	2,1%	-0,1%
VIAJES	-0,7%	-1,1%	-38,9%

Bonos 10 años

	TIR			Prima de Riesgo (frente a Alemania)			
	Último	1 Día (ptos)	2020 (ptos)	Último	1 Día (p.b)	1 Sem (p.b)	2020 (p.b)
ALEMANIA	-0,55%	-0,01	-0,37	0	0	0	0
AUSTRIA	-0,33%	-0,01	-0,36	22	-0	1	1
BRASIL	6,62%	-0,15	-0,17	717	-14	-19	20
BÉLGICA	-0,24%	-0,00	-0,33	31	0	2	3
CHINA	2,96%	0,03	-0,18	351	4	20	19
ESPAÑA	0,31%	-0,01	-0,16	86	0	6	21
FINLANDIA	-0,37%	-0,01	-0,42	18	-0	-0	-6
FRANCIA	-0,22%	-0,01	-0,34	33	0	3	3
GRECIA	1,06%	-0,00	-0,40	161	1	10	-4
INDIA	5,83%	0,01	-0,72	638	1	11	-36
IRLANDA	-0,15%	-0,00	-0,27	40	0	2	10
ITALIA	0,96%	-0,01	-0,46	151	-0	6	-9
JAPÓN	0,02%	-0,00	0,03	57	1	10	40
PORTUGAL	0,31%	-0,01	-0,13	86	-0	6	24
REINO UNIDO	0,08%	-0,01	-0,74	63	-0	4	-38
SUIZA	-0,54%	0,01	-0,07	1	2	2	30
USA	0,53%	-0,02	-1,39	108	-1	4	-102

Prima de Riesgo España



Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
01:50		Producción industrial - Anual	Jun P	-19.1%		-26.3%
01:50		Producción industrial - Mensual	Jun P	0.9%		-8.9%
03:00		PMI servicios	Jul	54.5		54.4
03:00		PMI compuesto	Jul	--		54.2
03:00		PMI manufacturero	Jul	50.8		50.9
08:00		Ventas al por menor - Anual	Jun	--		3.2% revisado
08:00		Ventas al por menor - Mensual	Jun	--		12.7% revisado
08:45		PIB - Anual	2T P	-20.0%		-5.0%
08:45		IPC - Mensual	Jul P	--		0.1%
08:45		PIB - Trimestral	2T P	-15.2%		-5.3%
08:45		IPC - Anual	Jul P	0.2%		0.2%
09:00		PIB - Trimestral	2T P	-16.3%		-5.2%
09:00		PIB - Anual	2T P	-19.7%		-4.1%
11:00		Estimación del IPC - Anual	Jul P	0.2%		0.3%
11:00		PIB - Trimestral	2T P	-12.0%		-3.6%
11:00		IPC subyacente - Anual	Jul P	0.8%		0.8%
11:00		IPC - Mensual	Jul P	-0.5%		0.3%
11:00		PIB - Anual	2T P	-14.5%		-3.1%
14:30		Deflactor del consumo privado - Mensual	Jun	0.4%		0.1%
14:30		Deflactor del consumo privado subyacente - Mensual	Jun	0.2%		0.1%
14:30		Gasto personal	Jun	5.3%		8.2%
14:30		Deflactor del consumo privado - Anual	Jun	0.9%		0.5%
14:30		Deflactor del consumo privado subyacente - Anual	Jun	1.0%		1.0%
14:30		Gasto personal real	Jun	--		8.1%
14:30		Ingreso personal	Jun	-0.7%		-4.2%
16:00		Universidad de Michigan - Situación actual	Jul F	--		84.2
16:00		Universidad de Michigan - Sentimiento	Jul F	72.9		73.2
16:00		Universidad de Michigan - Inflación a 1 año	Jul F	--		3.1%
16:00		Universidad de Michigan - Expectativas	Jul F	--		66.2
16:00		Universidad de Michigan - Inflación a 5 - 10 años	Jul F	--		2.7%

Datos Empresariales

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
-		Exxon Mobil Corporation	Presentación de resultados		
-		Air France	Presentación de resultados		
-		Bnp Paribas	Presentación de resultados		
-		Vinci Sa	Presentación de resultados		
-		Chevron Corp	Presentación de resultados		
-		Nokia Oyj	Presentación de resultados		
-		Fresenius Se Co Kгаа	Presentación de resultados		
-		Colgate Palmolive Co	Presentación de resultados		
-		Caterpillar Inc	Presentación de resultados		
-		Merck And Company Inc	Presentación de resultados		
-		Essilorluxottica	Presentación de resultados		
08:00		B. Sabadell	Presentación de resultados CC: 09:00 h		
08:00		Caixabank	Presentación de resultados CC: 11:30 h		
08:00		Int.airl.grp	Presentación de resultados CC: 10:00 h.		
08:00		Amadeus It	Presentación de resultados 13:00 h		
09:30		Melia Hotels	Conference call		
09:30		Viscofan	Presentación de resultados		

EN LA PASADA SESIÓN

Análisis Macroeconómico

En **Estados Unidos** conocimos el **PIB 2T20 -32,9% trimestral anualizado** (vs -34,8%e y -0,5% anterior) y los componentes de **consumo personal -34,6%** (vs -34,5%e y -6,8% en 1T20), **índice de precios** y **deflactor del consumo privado**. También conocimos las **peticiones de desempleo semanales** que, en línea con lo esperado subieron por segunda semana consecutiva 1,434 mln (1,43 mln esperados vs 1,416 mln la semana anterior) tras quince semanas consecutivas de caída.

En **Europa**, contamos en **Alemania** con el **PIB 2T20, cediendo más de lo esperado -10,1% trimestral** (vs -9%e y -2,2% anterior) y **-11,7% interanual** (vs -10,7%e y -1,9% anterior) e **IPC preliminar de julio -0,5% mensual** (vs -0,3%e

y +0,6% anterior) y -0,10% i.a. (vs +0,1%e y +0,9% anterior). En **España** también se publicó el **IPC preliminar de julio** -0,9% mensual (vs -0,7%e y +0,5% anterior) y -0,6% i.a. (vs -0,3%e y anterior). Y en la **Eurozona**, del mismo mes fueron los **datos de confianza**: servicios -26,1 (vs -24e y -35,6 anterior), económica 82,3 (vs 81,3e y 75,7 previo), industrial -16,2 (vs -17,3e y -21,7 anterior) y consumidora final -15 (vs (-15 preliminar y -14,7 anterior), y se publicó la **tasa de desempleo de junio** 7,8% (vs 7,7%e y 7,4% anterior).

Mercados

Fuertes correcciones en Europa (Euro Stoxx -3,03%, Dax -3,65%, Cac -2,36%) con los índices **perdiendo niveles** que hasta ahora estaban actuando como **soporte**. Todos los valores del Dax han cerrado en negativo y solo tres valores del Cac han logrado acabar la sesión en verde. No hay catalizadores claros detrás de las caídas, más allá de la **temporada de resultados y la debilidad de los datos macro**. El **Ibex también pierde niveles relevantes al cerrar por debajo de los 7.000 puntos** (-2,91%). Las mayores caídas fueron para el **sector bancario**, **BBVA** -8,07% después de presentar resultados ([conclusiones de la conferencia de resultados](#)), **Sabadell** -7,29%, **Santander** -5,74%. En positivo destacamos a **Siemens Gamesa** +7,42%, que también [presentó resultados](#), **Meliá** +1,87% y **Merlin Properties** +0,73% que también [publicó sus cuentas](#).

Empresas

MásMóvil. Después de la que el gobierno autorizara la OPA lanzada el 1 de junio por 3 fondos de private equity (22,5 eur/acción), **la CNMV ha anunciado que el periodo de aceptación de la misma comenzará hoy, 31 de julio y finalizará el 11 de septiembre. Recomendamos no acudir a la OPA (P.O. 27 eur) (ver informe)**.

La **Cartera de 5 Grandes está formada por: Liquidez (20%) Cellnex (20%), Enagás (20%), Grifols (20%) y MásMóvil (20%)**. La **rentabilidad de la cartera frente al Ibex en 2020 es de +8,98%**. Rentabilidades relativas de Cartera de 5 grandes vs Ibex en años anteriores: +20,80% en 2019, +8,84% en 2018, +8,26% en 2017, +7,29% en 2016, +5,38% en 2015, -0,75% en 2014, +17,6% en 2013, +11% en 2012, +14% en 2011, +16% en 2010, +4% en 2009, -22% en 2008, +23% en 2007, +6% en 2006, +16% en 2005 y +6% en 2004.

EN ESTA SESIÓN

Principales citas macroeconómicas

En **Estados Unidos** conoceremos el **deflactor del consumo privado de julio**, +0,4%e mensual y +0,9%e i.a. (vs +0,1% y +0,5% anterior respectivamente), y en **tasa subyacente**, +0,2%e mensual y +1%e i.a. (vs +0,1% y +1% anterior respectivamente). Los **ingresos personales en junio** podrían caer -0,7% mensual (vs -4,2% anterior) y los **gastos personales** podrían crecer +5,3% (vs +8,2% anterior). Por último, **dato final de confianza de la Universidad de Michigan**, 72,9e (vs 73,2 preliminar y 73,1 anterior).

En **Europa**, contaremos con los datos de **PIB 2T20**. En **Eurozona**, se espera **-12% trimestral y -14,5% i.a.** (vs -3,6% y -3,1% anterior respectivamente), en **Francia** **-15,2% trimestral y -20% i.a.** (vs -5,3% y -5% anterior respectivamente), en **España** **-16,3% trimestral y -19,7% i.a.** (vs -5,2% y -4,1% anterior respectivamente) y en **Italia**, **-15,2% trimestral y -17,3% i.a.** (vs -5,3% y -5,4% anterior respectivamente). En la **Eurozona** también tendremos el **IPC preliminar de julio**, **general**-0,5%e mensual (vs +0,3% anterior), +0,2%e i.a. (vs +0,3% anterior) y **subyacente** +0,8%e i.a. (vs +0,8% previo), al igual que en **Francia** +0,3%e i.a. general (vs +0,2% anterior).

Mercados

Apertura al alza en los índices europeos (futuro Eurostoxx 50 +0,6%, futuros S&P+0,3%) **recogiendo los resultados de las grandes tecnológicas americanas ayer después del cierre, con un sesgo positivo que contrasta con el fuerte impacto negativo del Covid en el resto de la economía**. A destacar el **entorno de débiles datos de PIB** visto ayer en **Alemania** (-10,1% trimestral, la mayor caída desde el inicio de la serie en 1970) y **EEUU** (-

32,9% trimestral), donde por otra parte el desempleo semanal subió por segunda semana consecutiva. Estas débiles cifras de actividad, junto a una baja inflación, llevan a los bancos centrales a seguir dispuestos a aplicar nuevos estímulos monetarios en caso necesario, y **continúa presionando a la baja las TIRes: el 10 años EEUU 0,52%, Alemania -0,54%, Italia 0,97% y España 0,32%**.

En la sesión de hoy contaremos con **relevantes citas macroeconómicas (PMIs de China, datos de PIB 2T20 en Europa, precios en EEUU)**, así como un buen número de **resultados empresariales en España**. En cuanto a la evolución de la **pandemia, continua el récord de infecciones en Tokyo y algunos estados de EEUU y advertencias de nuevas restricciones en Australia y Reino Unido**, lo que genera dudas sobre la recuperación económica.

Ya hemos conocido los **PMIs de julio en China**, con un **tono mixto y relativa estabilización tras las fuertes subidas desde mínimos de febrero: manufacturero 51,1** (vs 50,8e y 50,9 anterior) y **servicios 54,2** (vs 54,5e y 54,4 anterior) lo que lleva a un PMI **compuesto de 54,1** (vs 54,2 anterior). Por su parte, la **producción industrial preliminar de Japón en junio** +2,7% mensual superando las expectativas (+1%e y -8,9% anterior) y -17,7% i.a. (vs -19,1%e y -26,3% anterior).

De cara al resto de la jornada, lo más relevante serán los **datos de PIB 2T20** en distintos países europeos y en el conjunto de la Eurozona. **Se esperan fuertes caídas trimestrales: Eurozona -12%e, España -16,3%e e Italia, -15,2%e**, que llevarían los retrocesos interanuales a -14,5%, -19,7% y -17,3% respectivamente. **Ya hemos conocido el PIB en Francia -13,8% trimestral** (vs -15,2%e y -5,9% en 1T) y **-19% i.a.** (vs -20%e y -5,7% anterior). Por el lado de los precios, atención al **IPC de julio en la Eurozona (+0,2%e i.a. vs +0,3% anterior en tasa general y +0,8%e i.a. subyacente** en línea con el mes anterior). También conoceremos la medida de inflación preferida de la Fed, el **deflactor del consumo privado subyacente**, que en julio podría mantenerse estable en +1%e i.a. en **EEUU**.

En otro orden de cosas, destacar la **sugerencia ayer de Donald Trump de retrasar las elecciones presidenciales previstas en su país para el 3 de noviembre**, alegando que el voto por correo podría provocar inexactitudes y fraudes, y sugiriendo retrasar las elecciones **hasta que los americanos puedan votar de forma apropiada y segura**. Sin embargo, hay que tener en cuenta que según la Constitución de EEUU, **el presidente no tiene autoridad para posponer las elecciones y cualquier retraso debería ser aprobado por el Congreso, que no parece dispuesto al retraso**. Recordamos que **Biden ha adelantado en las encuestas a Trump** y que tanto la **gestión de la pandemia** como la evolución de la **economía serán claves en las próximas elecciones**.

En el plano empresarial, en **España** hoy publicarán **Sabadell** ([Ver primeras impresiones](#)), **Caixabank** ([Ver primeras impresiones](#)), **Amadeus** ([Ver primeras impresiones](#)) e **IAG** ([Ver primeras impresiones](#)). Por su parte, Viscofan celebrará conferencia. Ayer a cierre de mercado presentaron resultados **Meliá** ([Ver primeras impresiones](#)), **Gestamp** ([Ver primeras impresiones](#)), **Viscofan** ([Ver primeras impresiones](#)) y **Ferrovial** ([Ver primeras impresiones](#)).

En cuanto a nuestras previsiones para el mercado en general de cara a los próximos meses, hemos presentado hoy nuestra Visión de Mercado ([Ver informe](#)).

Por su relevancia, destacamos los **resultados de tecnológicas americanas que se publicaron ayer después del cierre**:

Amazon. Los resultados de Amazon **superaron ampliamente las estimaciones de consenso** tanto en **ingresos**, que avanzaron un **+40% i.a. hasta los 88.900 mln usd** (un **+9,5% por encima de los 81.200 mln usd de consenso**), como en **beneficio neto**, con un **BPA de 10,30 usd vs 1,15 usd de media del consenso**. El trimestre se ha visto muy beneficiado por unos consumidores que han pasado de comprar **productos de emergencia** en las primeras semanas de la pandemia a **pedidos de mayor tamaño** como productos electrónicos y artículos para el hogar. Es previsible que el **buen momentum continúe** teniendo en cuenta la **guía que ha ofrecido la compañía para el 3T20**, con una previsión de **ingresos en el rango 87.000-93.000 mln usd (vs 86.500 mln usd de consenso)** y un **beneficio operativo de 2.000-5.000 mln usd (vs 3.040 mln usd de consenso)**, al tiempo que destinará 2.000 mln usd a gastos relacionados con el Covid-19 (medidas de limpieza, contratación de personal adicional, entre otros). Las acciones reaccionan con **subidas del +5% en el mercado fuera de hora**.

Facebook muestra un crecimiento en **ingresos +11%** alcanzando la **parte alta del rango de estimaciones** recogiendo el **mayor número de usuarios**, que ya se sitúa en 2.700 mln, y la **mayor utilización de la red durante la**

pandemia. En el punto de mira la **regulación sobre privacidad**, que en palabras de su CEO podría perjudicar a los pequeños negocios ante los efectos derivados de la pandemia (capacidad muy limitada para realizar publicidad a través de otros medios), aunque las **expectativas** son de **aceleración en publicidad en la segunda parte del año**. Los beneficios, impulsados por esta mayor utilización de la red, han mejorado las expectativas alcanzando un **BPA 1,80 usd/acc (vs 1,30 usd/acc estimado)**. Preocupación por el boicot de salida desde julio de más de 1.000 clientes (Verizon, Coca Cola...) como protesta por contenido dañino y desinformación (efecto que no se considera estructural por su capacidad demostrada de adaptación a las necesidades del cliente), aunque el crecimiento de los ingresos en el mes se sitúa en el +10%. La compañía **espera que el ritmo de entrada de nuevos usuarios se ralentice a medida que se vayan normalizando la situación sobre el confinamiento**. La cotización se dispara **+6,5% en el mercado after hours**.

Apple publicó unos resultados **muy por encima de las estimaciones del consenso**, batiendo **record** con unas **ventas** de 59.700 mln usd, +11% i.a. (vs 52.3000 mln usd est), con las ventas de iPhone ingresando 26.400 mln usd (vs 21.3000 mln usd est), iPad 6.6000 mln usd, Mac 7.1000 mln usd, Apple wearables 6.500 mln usd y servicios 13.2000 mln usd, confirmando que está cerca de alcanzar su objetivo para el año de 600 mln usd en suscripciones, mientras que la publicidad y Apple TV+ se vieron negativamente afectadas por la pandemia. En **BPA** logra un crecimiento del 18% i.a., alcanzando un **record de 2,58 usd/acc (vs 2,05 usd/acc est)**. **No ofreció guía debido a la incertidumbre que supone el Covid-19, pero anunció un split de 4x1 después de acumular una subida del 80% en el año, y confirmó el retraso en la salida de los nuevos modelos de iPhone hasta el mes de octubre**. La acción subió un **+6,3% after hours**.

Alphabet (Google). Los efectos derivados del covid han llevado a los **ingresos** del grupo a mostrar el **primer descenso, -8% i.a., en sus 20 años de historia**, ya que las compañías han reducido su gasto en publicidad durante la pandemia, contrastando con las cifras de su competidor Facebook y pese al espectacular incremento del uso de su negocio de cloud por el incremento del teletrabajo, aunque aseguran estar **volviendo a la senda de crecimiento en las últimas semanas**. E BPA cae -31% hasta 10,13 usd/acc. Estas cifras son recogidas en el mercado **after hours sin apenas variación, +0,5%**.

Principales citas empresariales

En **EEUU** publica resultados **Merck, Exxon Mobil, Chevron, Colgate y Caterpillar**.

En **España**, publicarán **Sabadell** ([Ver primeras impresiones](#)), **Caixabank** ([Ver primeras impresiones](#)), **Amadeus** ([Ver primeras impresiones](#)), **IAG** ([Ver primeras impresiones](#)) y **Meliá** ([Ver primeras impresiones](#)). Por su parte, **Viscofan** celebrará su conferencia de resultados.

ANÁLISIS TÉCNICO

[Ver análisis técnico en la web.](#)

El presente informe de análisis no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe 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 éstos no han sido tomados en cuenta 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 así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco, S.A., con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Banco, S.A., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Banco, S.A., 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 puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Renta 4 Banco, S.A., no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o 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 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 de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, 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. El Grupo Renta 4 Banco tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados de RENTA 4 BANCO, S.A., pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de RENTA 4 BANCO, SA. 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.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Renta 4 Banco, S.A., es una entidad regulada y supervisada por el Banco de España (BdE) y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) respecto a los servicios de inversión y auxiliares.

Renta 4 Banco, S.A. Paseo de la Habana, 74 28036 Madrid
Departamento de Análisis Renta 4
Tel: 91 384 85 00 Fax 91 384 85 44. e-mail: r4analisis@renta4.es

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de RENTA 4 BANCO, S.A.: 48% Sobreponderar, 42% Mantener y 10% Infraponderar.