

VIERNES 21 AGOSTO DE 2020

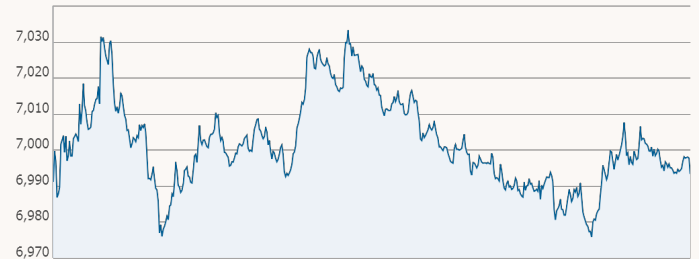
## Mayores Variaciones

	1 Día
BIOSEARCH	6,3%
INM.COLONIAL	5,1%
VOCENTO	5,0%
MERLIN PROP.	4,1%
EZENTIS	4,0%
<b>1 Día</b>	
D. FELGUERA	-9,7%
DEOLEO	-5,3%
INT.AIRL.GRP	-4,7%
OBR.H.LAIN	-4,7%
ENCE	-4,6%

## 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	7,92%			
	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*
Cellnex Telecom	38,37	53,84	40,39%	8,08%
Enagas	17,38	21,18	22,07%	4,41%
Grifols SA	30,18	23,58	-21,87%	-4,37%
Liquidez	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Masmovil	22,80	22,44	-1,58%	-0,32%

\* Revalorizaciones ponderadas (20%)

## ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	2,46	2,43	-1,40%
IBE	10,80	10,78	-0,10%
REP	6,69	6,69	-0,03%
SAN	1,85	1,85	-0,34%
TEF	3,51	3,50	-0,32%

## Divisas

	Último	1 Día	2020
USD/EUR	1,188	0,1%	5,9%
GBP/EUR	0,896	-0,2%	5,9%
JPY/EUR	125,390	-0,1%	3,0%
JPY/USD	105,580	-0,2%	-2,8%
REAL/USD	5,559	0,0%	37,9%
PESO/USD	22,059	-0,1%	16,6%
CHF/EUR	1,077	0,0%	-0,8%

## 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	6.993	-1,4%	-1,4%	-26,8%	-26,8%	-30,8%	20,3%	25,9x	4,4%	1,0x	8.160	16,7%
IGBM	689	-1,4%	-1,4%	-27,6%	-27,6%	-31,4%	18,7%	22,7x	4,5%	1,0x	817	18,6%
EUROSTOXX50	3.274	-1,3%	-1,3%	-12,6%	-12,6%	-15,3%	42,2%	20,5x	3,5%	1,5x	3.677	12,3%
MSCI AC EUR	442	-1,6%	-1,4%	-9,0%	-13,8%	-10,2%	44,1%	20,9x	3,6%	1,6x	493	11,5%
DAX	12.830	-1,1%	-1,1%	-3,2%	-3,2%	-7,0%	55,4%	20,1x	3,1%	1,4x	14.025	9,3%
CAC 40	4.911	-1,3%	-1,3%	-17,8%	-17,8%	-19,6%	35,2%	24,8x	3,4%	1,4x	5.577	13,6%
FTSE 100	6.013	-1,6%	-1,2%	-20,3%	-24,9%	-21,8%	22,8%	19,7x	4,3%	1,4x	6.874	14,3%
MIB	19.767	-1,4%	-1,4%	-15,9%	-15,9%	-22,4%	39,7%	22,3x	4,4%	1,0x	22.440	13,5%
PSI 20	4.358	-1,1%	-1,1%	-16,4%	-16,4%	-20,1%	24,5%	24,2x	5,2%	1,0x	5.602	28,5%
ATHEX COMP.	637	-1,4%	-1,4%	-30,5%	-30,5%	-32,9%	35,6%	24,0x	2,7%	1,2x	704	10,6%
RUS\$	1.273	-3,3%	-3,1%	-17,8%	-22,3%	-22,9%	57,4%	11,7x	7,2%	0,8x	1.516	19,1%
S&P 500	3.386	0,3%	0,5%	4,8%	-0,7%	-0,4%	54,5%	26,1x	1,8%	3,4x	3.627	7,1%
NASDAQ 100	11.477	1,4%	1,6%	31,4%	24,5%	-0,2%	69,5%	32,5x	0,8%	6,6x	11.876	3,5%
DOW JONES	27.740	0,2%	0,4%	-2,8%	-7,9%	-6,2%	52,3%	24,9x	2,3%	3,8x	29.672	7,0%
NIKKEI 225	22.920	0,2%	0,2%	-3,1%	-5,7%	-5,0%	40,1%	23,1x	2,0%	1,6x	25.016	9,1%
TURQUIA	1.127	0,2%	-0,3%	-1,5%	-24,4%	-9,5%	37,5%	10,2x	4,4%	0,8x	1.359	20,6%
TOPIX	1.604	0,3%	0,4%	-6,8%	-9,3%	-8,2%	33,8%	20,0x	2,5%	1,1x	1.780	10,9%
HSCEI	10.211	0,5%	0,4%	-8,6%	-13,1%	-11,2%	23,2%	8,8x	4,3%	0,9x	12.675	24,1%
SHANGHAI	3.374	0,3%	0,3%	10,6%	5,5%	-2,4%	27,5%	14,4x	2,5%	1,4x	3.548	5,1%
SENSEX	38.496	0,7%	0,7%	-6,7%	-16,1%	-8,9%	50,1%	24,3x	1,7%	2,5x	42.064	9,3%
BOVESPA	101.468	0,6%	-0,8%	-12,3%	-40,5%	-15,2%	64,5%	45,1x	3,5%	1,7x	119.089	17,4%
S&P MILA	439	-0,5%	-0,3%	-27,3%	-31,1%	-29,5%	47,2%	18,1x	3,4%	0,9x	513	16,9%
MEXBOL	38.707	-0,8%	-1,1%	-11,1%	-28,2%	-15,8%	19,1%	18,6x	3,7%	0,9x	45.220	16,8%
CHILE	3.978	-0,5%	-0,9%	-14,8%	-23,0%	-23,4%	39,5%	19,2x	3,6%	1,1x	4.709	18,4%
COLOMBIA	1.174	1,1%	0,5%	-29,4%	-42,1%	-30,2%	33,3%	12,4x	3,6%	0,6x	1.390	18,4%

## Futuros Índices

	Último	1 Día	2020
S&P 500	3.381	0,2%	4,6%
NASDAQ 100	11.506	0,2%	30,8%
DOW JONES	27.715	0,2%	-2,4%
EUROSTOXX 50	3.279	0,2%	-12,1%
IBEX	7.012	0,2%	-26,4%
DAX	12.876	0,4%	-2,8%
CAC 40	4.924	0,3%	-17,5%
FTSE 100	6.005	-0,1%	-19,9%
PSI 20	4.353	-1,1%	-16,4%
NIKKEI 225	22.910	0,1%	-3,1%
HSCEI	10.188	0,9%	-9,1%
BOVESPA	101.655	0,8%	-12,3%

## Futuros Commodities

	Último	1 Día	2020
Aluminio	1.763,5	-0,4%	-1,4%
Brent	45,0	0,1%	-31,9%
Cobre	299,2	0,6%	7,0%
Níquel	14.614,0	-0,5%	4,6%
Oro	1.943,4	0,5%	27,6%
Plata	27,4	1,0%	52,9%
Trigo	522,0	0,5%	-6,6%
WTI	42,8	-0,0%	-29,9%

## Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2020
ALIMENTACIÓN	-1,0%	-1,9%	-12,1%
AUTOMÓVILES	-1,9%	-0,4%	-18,6%
BANCA	-2,3%	-8,6%	-36,1%
CONSUMO CÍCL.	-1,0%	-2,0%	-7,3%
CONSTRUCCIÓN	-1,0%	-1,2%	-9,9%
INDUSTRIA BÁSICA	-2,9%	-2,0%	-12,5%
INDUSTRIALES	-1,2%	0,7%	-9,0%
MEDIA	-0,7%	-0,9%	-21,3%
PETRÓLEO Y GAS	-1,7%	-5,6%	-34,9%
QUÍMICAS	-1,3%	-1,8%	0,6%
RETAIL	-0,9%	2,4%	-4,1%
S. FINANCIEROS	-2,0%	-2,1%	-5,7%
SALUD	-0,4%	-5,1%	-1,2%
SEGUROS	-1,2%	-3,2%	-22,1%
TECNOLOGÍA	-1,0%	-4,7%	7,3%
TELECO.	-1,4%	-5,8%	-16,1%
UTILITIES	-0,9%	-4,6%	-1,6%
VIAJES	-1,3%	-1,4%	-35,7%

## 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	-0,49%	0,00	-0,31	0	0	0	0
AUSTRIA	-0,31%	0,00	-0,33	19	0	0	-3
BRASIL	7,33%	0,04	0,54	782	4	10	85
BÉLGICA	-0,22%	0,01	-0,31	28	0	0	0
CHINA	2,99%	-0,01	-0,15	349	-1	12	16
ESPAÑA	0,29%	0,00	-0,17	79	0	1	13
FINLANDIA	-0,26%	0,01	-0,31	23	0	0	-0
FRANCIA	-0,19%	0,01	-0,31	30	0	1	-0
GRECIA	1,10%	0,00	-0,37	159	-0	3	-6
INDIA	6,01%	0,06	-0,55	650	6	13	-24
IRLANDA	-0,16%	-0,02	-0,28	33	-2	-3	3
ITALIA	0,93%	0,01	-0,48	142	1	1	-18
JAPÓN	0,03%	-0,00	0,04	53	-1	5	35
PORTUGAL	0,33%	0,00	-0,11	82	0	3	20
REINO UNIDO	0,23%	-0,01	-0,60	72	-1	5	-29
SUIZA	-0,50%	0,00	-0,03	-0	-0	2	28
USA	0,65%	-0,00	-1,27	114	-0	1	-96

## Prima de Riesgo España



Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
01:01		Índice Gfk de confianza del consumidor	Agosto	--		-27
01:30		IPC - Anual	Julio	0.35%		0.1%
01:30		IPC - Mensual	Julio	--		-0.1%
01:30		IPC subyacente - Anual	Julio	-0.1%		-0.2%
02:30		PMI manufacturero	Agosto	--		45.2
09:15		PMI manufacturero	Agosto	53.0		52.4
09:15		PMI servicios	Agosto	55.8		57.3
09:15		PMI compuesto	Agosto	--		57.3
09:30		PMI servicios	Agosto	50.5		55.6
09:30		PMI manufacturero	Agosto	48.0		51.0
09:30		PMI compuesto	Agosto	50.3		55.3
10:00		PMI manufacturero	Agosto	--		51.8
10:00		PMI servicios	Agosto	--		54.7
10:00		PMI compuesto	Agosto	--		54.9
15:45		PMI compuesto	Agosto	--		50.3
15:45		PMI servicios	Agosto	51.0		50.0
15:45		PMI manufacturero	Agosto	52.6		50.9

EN LA PASADA SESIÓN

Análisis Macroeconómico

En **Estados Unidos**, la atención se centró en el **índice manufacturero de la Fed de Filadelfia de agosto** que mostró un deterioro superior al esperado alcanzando 17,2 (vs 20e y 24,1 anterior). También contamos con el **índice líder de julio** que mejoró expectativas creciendo +1,4% (vs +1,2%e y +2% anterior).

En **Alemania** se publicó el **IPP de julio**, -1,7% i.a. (vs -1,8% anterior) y +0,2% mensual (vs 0% anterior).

Mercados

Las **dudas sobre el crecimietno económico** llevaron a los principales índices a **descensos importantes (Euro Stoxx -1,32%, Dax -1,14%, Cac -1,33%)**. El **Ibex**, en línea con el resto de índices **cedió -1,42% perdiendo los 7.000 puntos**. Los valores que más recortaron fueron **IAG -4,73%, Ence -4,56% y Acerinox -4,53%**. En positivo destacó el sector inmobiliario con repuntes en **Colonial +5,07% y Merlin Properties +4,10%**.

Empresas

**Iberdrola**. Después de haber **alcanzado un 72,76% del capital de Infigen Energy tras la OPA** lanzada (el proceso de aceptación se ha prolongado hasta el 26 de agosto) Iberdrola ha llevado a cabo el **nombramiento de varios miembros del consejo de administración**, confirmando con ello la **toma de control sobre la compañía. Noticia sin impacto. Sobreponderar.**

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 +7,92%**. 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**, **PMI compuesto (50,3 anterior)**, con mejora esperada tanto en el **manufacturero (52,6e vs 50,9 previo)** como en el de **servicios (51e vs 50 previo)**.

En la **Eurozona**, **PMI compuesto** (54,9 previo), **manufacturero (53e vs 51,8 previo)** y **servicios (54e vs 54,7 anterior)**.  
 En **Alemania**, **PMI compuesto** (55,3 previo), **manufacturero (52,5e vs 51 previo)** y **servicios (55,5e vs 55,6 anterior)**.  
 En **Francia**, **PMI compuesto** (57,3 previo), **manufacturero (53e vs 52,4 previo)** y **servicios (55,8e vs 57,3 anterior)**.

En la **Eurozona** también se publicará el **índice confianza consumidora de agosto preliminar** (-15 anterior).

## Mercados

**Apertura esperada al alza tras los recortes de la sesión previa (futuro Eurostoxx +0,3%, S&P +0,2%).**

**En el plano macroeconómico hoy la atención estará en los PMIs preliminares de agosto, compuesto y componentes manufacturero y de servicios, con mejora generalizada estimada para el primero.** En **Estados Unidos**, **PMI compuesto** (50,3 anterior), con mejora esperada tanto en el **manufacturero (52,6e vs 50,9 previo)** como en el de **servicios (51e vs 50 previo)**. En la **Eurozona**, **PMI compuesto** (54,9 previo), **manufacturero (53e vs 51,8 previo)** y **servicios (54e vs 54,7 anterior)**. En **Alemania**, **PMI compuesto** (55,3 previo), **manufacturero (52,5e vs 51 previo)** y **servicios (55,5e vs 55,6 anterior)**. En **Francia**, **PMI compuesto** (57,3 previo), **manufacturero (53e vs 52,4 previo)** y **servicios (55,8e vs 57,3 anterior)**.

En **Japón** hemos conocido el **IPC de julio, general +0,3%** (vs +0,3%e y +0,1% anterior) y **subyacente +0,3%** (vs +0,2% previo), con ligero repunte, aunque todavía en zona de contracción económica, del **PMI manufacturero preliminar de agosto 46,6** (vs 45,2 anterior).

Prosigue la **escalada de tensión en materia comercial**, después de que **Trump negase tener programada ninguna reunión** para evaluar el progreso de la fase 1 del acuerdo, lo que contrasta con la **afirmación desde China sobre una reunión en los próximos días**. En un contexto en el que las **estimaciones esperan alcanzar un nuevo record de importaciones de petróleo estadounidense por parte de China** como parte del acuerdo.

En referencia a la **evolución de la pandemia**, **Pfizer** afirmó que su **vacuna** podría estar **lista para octubre** después de haber mostrado buenos datos en los ensayos llevados a cabo. **Johnson & Johnson** a su vez confirmó el **inicio de las pruebas de la fase 3** en un espectro más amplio de personas, sin que se haya concretado el timing sobre el proceso.

Aquí en Europa **Merkel y Macron quieren evitar un nuevo confinamiento en Europa** y están buscando **diseñar una estrategia común** para el conjunto de la Unión. Además vimos como el **BCE se mantenía cauto sobre la recuperación económica** por el elevado grado de incertidumbre presente, y **continuará con su programa de recompra de deuda** asociado al impacto de la pandemia.

**Trump** afirmó en un evento de la **campana electoral** que están analizando la **posibilidad de imponer**, si es reelegido, **aranceles a las empresas estadounidenses que no trasladen los puestos de trabajo al país**. En este sentido ayer vimos como las **peticiones semanales de desempleo semanales repuntaban** respecto al dato anterior y empeorando las estimaciones, alcanzando 1,106 mln de peticiones (vs 930.000e y 971.000 peticiones previas).

## Principales citas empresariales

**No tendremos citas empresariales de relevancia.**

**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, 40% Mantener y 12% Infraponderar.