

MARTES 25 AGOSTO DE 2020

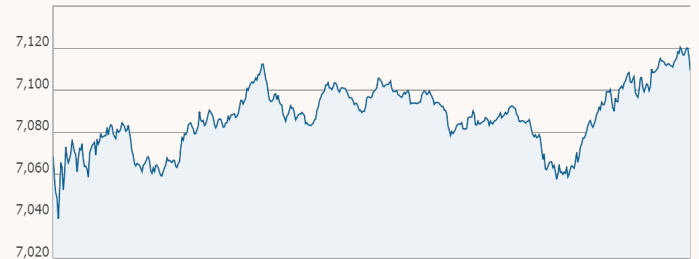
Mayores Variaciones

	1 Día
BIOSEARCH	9,3%
REPSOL	4,8%
AIRBUS	4,4%
ELECNOR	4,3%
LABORAT.ROVI	4,3%
1 Día	
D. FELGUERA	-16,9%
CEVASA	-5,8%
GRAL.ALQ.MAQ	-5,1%
VERTICE 360	-3,1%
METROVACESA, S.A.	-3,1%

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	6,94%				
	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*	
Cellnex Telecom	38,37	53,20	38,72%	7,74%	
Enagas	17,38	21,66	24,83%	4,97%	
Grifols SA	30,18	23,67	-21,57%	-4,31%	
Liquidez	0,00	0,00	0,00%	0,00%	
Masmovil	22,80	22,46	-1,49%	-0,30%	

* Revalorizaciones ponderadas (20%)

ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	2,48	2,44	-1,74%
IBE	10,92	10,90	-0,16%
REP	6,93	6,89	-0,64%
SAN	1,90	1,88	-0,88%
TEF	3,59	3,57	-0,48%

Divisas

	Último	1 Día	2020
USD/EUR	1,181	0,2%	5,3%
GBP/EUR	0,902	-0,1%	6,6%
JPY/EUR	125,270	0,3%	2,9%
JPY/USD	106,050	0,1%	-2,4%
REAL/USD	5,611	0,0%	39,2%
PESO/USD	21,941	-0,3%	15,9%
CHF/EUR	1,077	0,2%	-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	7.109	1,8%	1,8%	-25,6%	-25,6%	-29,6%	22,3%	26,5x	4,3%	1,0x	8.170	14,9%
IGBM	700	1,9%	1,9%	-26,4%	-26,4%	-30,2%	20,6%	23,3x	4,4%	1,0x	817	16,8%
EUROSTOXX50	3.332	2,2%	2,2%	-11,0%	-11,0%	-13,8%	44,7%	21,0x	3,4%	1,5x	3.684	10,6%
MSCI AC EUR	447	1,9%	1,7%	-7,9%	-7,9%	-9,2%	45,7%	21,3x	3,5%	1,6x	490	9,5%
DAX	13.067	2,4%	2,4%	-1,4%	-1,4%	-5,3%	58,3%	21,4x	3,0%	1,5x	14.073	7,7%
CAC 40	5.008	2,3%	2,3%	-16,2%	-16,2%	-18,1%	37,9%	25,4x	3,3%	1,4x	5.581	11,4%
FTSE 100	6.105	1,7%	1,4%	-19,1%	-24,1%	-20,6%	24,6%	19,9x	4,2%	1,5x	6.874	12,6%
MIB	20.113	2,1%	2,1%	-14,4%	-14,4%	-21,1%	42,1%	23,1x	4,3%	1,0x	22.439	11,6%
PSI 20	4.429	1,9%	1,9%	-15,1%	-15,1%	-18,8%	26,5%	24,5x	5,1%	1,1x	5.616	26,8%
ATHEX COMP.	633	-0,1%	-0,1%	-31,0%	-31,0%	-33,4%	34,7%	22,7x	2,7%	1,2x	705	11,5%
RTS\$	1.282	1,5%	1,3%	-17,3%	-21,4%	-22,4%	58,4%	11,7x	7,2%	0,8x	1.517	18,3%
S&P 500	3.431	1,0%	0,8%	6,2%	1,1%	-0,0%	56,5%	26,4x	1,8%	3,4x	3.634	5,9%
NASDAQ 100	11.626	0,6%	0,4%	33,1%	26,7%	-0,9%	71,7%	33,0x	0,8%	6,7x	11.904	2,4%
DOW JONES	28.308	1,4%	1,1%	-0,8%	-5,6%	-4,3%	55,4%	25,4x	2,3%	3,8x	29.677	4,8%
NIKKEI 225	23.297	1,4%	1,1%	-1,5%	-4,0%	-3,4%	42,4%	23,0x	2,0%	1,6x	25.018	7,4%
TURQUIA	1.108	-0,1%	-1,2%	-3,1%	-25,6%	-11,0%	35,3%	10,0x	4,5%	0,8x	1.369	23,5%
TOPIX	1.625	1,1%	0,9%	-5,6%	-8,0%	-7,0%	35,5%	20,1x	2,4%	1,1x	1.781	9,6%
HSCEI	10.268	-0,7%	-0,8%	-8,1%	-12,2%	-10,7%	23,9%	8,8x	4,2%	0,9x	12.691	23,6%
SHANGHAI	3.376	-0,3%	-0,2%	10,7%	6,1%	-2,4%	27,6%	14,4x	2,5%	1,4x	3.562	5,5%
SENSEX	38.804	0,0%	-0,4%	-5,9%	-14,4%	-8,2%	51,3%	24,4x	1,7%	2,5x	42.142	8,6%
BOVESPA	102.298	0,8%	0,7%	-11,5%	-39,7%	-14,5%	65,8%	44,6x	3,5%	1,7x	119.455	16,8%
S&P MILA	439	0,3%	0,1%	-27,2%	-30,8%	-29,5%	47,3%	18,3x	3,3%	0,9x	511	16,5%
MEXBOL	38.030	-0,2%	-0,3%	-12,7%	-28,7%	-17,2%	17,0%	18,5x	3,8%	0,9x	45.238	19,0%
CHILE	3.962	-0,8%	0,3%	-15,1%	-22,6%	-23,7%	39,0%	19,1x	3,5%	1,1x	4.712	18,9%
COLOMBIA	1.205	1,6%	1,2%	-27,5%	-41,2%	-28,3%	36,8%	12,7x	3,5%	0,6x	1.388	15,1%

Futuros Índices

	Último	1 Día	2020
S&P 500	3.428	1,0%	6,1%
NASDAQ 100	11.682	0,4%	32,8%
DOW JONES	28.429	0,7%	0,1%
EUROSTOXX 50	3.348	0,6%	-10,2%
IBEX	7.166	0,7%	-24,8%
DAX	13.167	0,8%	-0,6%
CAC 40	5.036	0,7%	-15,6%
FTSE 100	6.124	0,4%	-18,3%
PSI 20	4.424	2,0%	-15,1%
NIKKEI 225	23.290	1,3%	-1,5%
HSCEI	10.251	-0,5%	-8,6%
BOVESPA	102.443	0,8%	-11,7%

Futuros Commodities

	Último	1 Día	2020
Aluminio	1.741,9	0,2%	-2,6%
Brent	45,2	0,2%	-31,5%
Cobre	291,8	-0,3%	4,3%
Níquel	14.895,0	1,6%	6,6%
Oro	1.928,5	0,0%	26,6%
Plata	26,6	-0,1%	48,3%
Trigo	522,8	0,4%	-6,4%
WTI	42,5	-0,2%	-30,3%

Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2020
ALIMENTACIÓN	1,3%	-0,4%	-11,2%
AUTOMÓVILES	2,5%	2,5%	-17,4%
BANCA	2,4%	-3,7%	-35,0%
CONSUMO CÍCL.	1,5%	-0,1%	-6,2%
CONSTRUCCIÓN	2,0%	3,8%	-7,5%
INDUSTRIA BÁSICA	1,4%	1,0%	-11,2%
INDUSTRIALES	1,9%	4,5%	-7,4%
MEDIA	1,4%	5,5%	-19,9%
PETRÓLEO Y GAS	3,4%	0,0%	-33,1%
QUÍMICAS	2,4%	1,5%	2,9%
RETAIL	0,8%	5,6%	-3,0%
S. FINANCIEROS	1,4%	0,8%	-4,6%
SALUD	0,7%	-0,9%	-1,0%
SEGUROS	1,7%	1,3%	-21,0%
TECNOLOGÍA	1,7%	1,6%	9,7%
TELECO.	2,0%	-1,3%	-14,9%
UTILITIES	1,9%	-0,3%	0,4%
VIAJES	-0,1%	5,9%	-33,8%

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	-0,48%	0,01	-0,29	0	0	0	0
AUSTRIA	-0,30%	0,00	-0,32	18	-1	-0	-3
BRASIL	7,21%	-0,02	0,42	768	-3	-23	71
BÉLGICA	-0,21%	0,01	-0,30	27	0	0	-0
CHINA	3,04%	0,04	-0,11	352	3	8	19
ESPAÑA	0,34%	0,01	-0,13	82	-0	4	16
FINLANDIA	-0,23%	0,01	-0,28	25	-0	2	2
FRANCIA	-0,18%	0,01	-0,30	30	0	1	-0
GRECIA	1,09%	0,00	-0,38	157	-1	1	-9
INDIA	6,12%	-0,05	-0,44	660	-6	19	-14
IRLANDA	-0,15%	0,01	-0,27	33	-0	-3	2
ITALIA	0,96%	0,01	-0,46	143	-0	5	-16
JAPÓN	0,03%	0,01	0,04	51	-1	1	34
PORTUGAL	0,36%	0,01	-0,08	84	-1	3	21
REINO UNIDO	0,21%	0,01	-0,61	69	-1	1	-32
SUIZA	-0,47%	0,02	0,00	1	1	1	30
USA	0,66%	0,01	-1,26	114	-0	1	-96

Prima de Riesgo España



Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
08:00		PIB - Trimestral	2T20	-10.1%		-10.1%
08:00		PIB - Anual	2T20 F	-11.7%		-11.7%
10:00		IFO - Expectativa empresarial	Ago	98.0		97.0
10:00		IFO - Situación actual	Ago	86.2		84.5
10:00		IFO - Confianza empresarial	Ago	92.1		90.5
16:00		Conference Board - Confianza del consumidor	Ago	93.0		92.6

EN LA PASADA SESIÓN

Análisis Macroeconómico

No destacamos datos macro relevantes.

Mercados

Sesión de subidas en los principales índices europeos (**EuroStoxx 50 +2,24%, Dax +2,36%, Cac +2,3%**) en una jornada sin datos macro relevantes y en la que los valores se vieron impulsados por el buen tono en EEUU. **En España, el Ibex +1,82% hasta 7.109 puntos** con un gran final de sesión e impulsado por **Repsol +4,8%, Acciona y Santander +3,9% o Arcelor +3,6%**. Tan sólo **Cellnex -0,9%, Meliá -0,9% y Siemens Gamesa -0,4% cedieron, junto con MásMóvil -0,1%**.

Empresas

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 +6,94%**. 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** ligero repunte esperado en la encuesta de **confianza consumidora (Conference Board)** de agosto hasta 93e (vs 92,6 anterior), aunque con riesgo de debilidad asociada al repunte de casos.

En **Alemania** contaremos con la **encuesta adelantada IFO** de agosto con mejora frente a los datos de julio en todos sus componentes, **situación actual 86,2e** (vs 84,5 previo), **expectativas 98e** (vs 97 previo) y **confianza empresarial 92,1e** (vs 90,5 previo). Además se publicará el dato final del **PIB 2T**, anual -11,7%e (vs -11,7% preliminar y -1,8% previo), y trimestral -10,1% e y preliminar (vs -2% previo).

Mercados

Después de las subidas de ayer, ligadas a la aprobación por parte de la FDA de un tratamiento con plasma de pacientes recuperados del Covid (cuya efectividad está pendiente de confirmar), y a lo que se suma el intento de Trump de aprobar la vacuna de Oxford (Astrazeneca) antes de las elecciones de noviembre (con el consiguiente riesgo sobre su seguridad y eficacia) y positivas noticias en el ámbito comercial, hoy tenemos una apertura al alza (futuro Eurostoxx +0,5%, S&P +0,5%) en una jornada que en el plano macro estará protagonizada por encuestas adelantadas de ciclo de agosto, de confianza consumidora en EEUU (Conference Board) y empresarial en Alemania (IFO). En ambos casos se espera mejora: en EEUU hasta 93e (vs 92,6 anterior),

aunque con riesgo de debilidad asociada al repunte de casos, y en Alemania hasta 92,1e (vs 90,5 previo) con mejora esperada tanto en el componente de situación actual (86,2e vs 84,5 previo) como en el de expectativas (98e vs 97 previo). En el país germano también se conocerá el dato final del **PIB 2T** (trimestral -10,1%e y anual -11,7%e en línea con los preliminares).

En el **plano comercial, EEUU y China podrían estar acercando posturas** al retomar negociaciones para intentar cumplir con la primera fase del acuerdo comercial entre ambos países, **aunque los compromisos adquiridos están aún lejos de ser cumplidos y persiste la incertidumbre en distintos frentes** (Hong Kong, restricciones del gobierno americano a compañías chinas, Tik Tok, WeChat). Por otra parte, la **UE y EEUU rebajan la tensión sobre la guerra comercial al anunciar en un mensaje coordinado la retirada de aranceles** a las langostas importadas desde EEUU a cambio de eliminar los de algunos productos de cerámica, mecheros, o comida precocinada en EEUU. **Aunque el importe de las importaciones y exportaciones de estos productos es pequeño**, en torno a 300 mln USD, destacamos que **es la primera reducción de aranceles negociada entre las dos partes en más de 20 años, con lo que podría ser precursor de nuevos acuerdos.**

Hoy el España el **Tesoro celebrará subasta de Letras a 3 y 9 meses, con un objetivo de captación de 2.500-3.500 mln eur.**

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% Infraponer.