

LUNES 06 SEPTIEMBRE DE 2021

Mayores Variaciones

	1 Día
AMREST HOLDI	2,9%
AZKOYEN	2,4%
PHARMA MAR	2,1%
RENTA CORP.	2,0%
VIDRALA	1,7%
1 Día	
ARIMA	-4,9%
NEXTIL	-3,9%
CODERE	-3,8%
METROVACESA, S.A.	-3,5%
AENA	-3,3%

Soportes y Resistencias

	IBEX 35	€STOXX 50	S&P500
R2	11.200,0	5.500,0	-
R1	10.100,0	4.600,0	-
S1	7.650,0	3.400,0	3.700,0
S2	6.300,0	2.900,0	3.200,0

Ibex Intradía



Cartera 5 Grandes

Cartera vs Ibex 35	7,38%			
	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*
ArcelorMittal	19,80	28,25	44,20%	8,84%
BBVA	5,37	5,57	3,76%	0,75%
Cellnex Telecom	45,50	57,52	26,46%	5,29%
Grifols SA	23,88	20,92	-10,87%	-2,17%
Repsol	10,61	9,59	-6,73%	-1,35%

* Revalorizaciones ponderadas (20%)

ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	5,57	5,56	-0,16%
IBE	10,56	10,56	0,08%
REP	9,59	9,63	0,45%
SAN	3,08	3,07	-0,20%
TEF	4,12	4,12	-0,05%

Divisas

	Último	1 Día	2021
USD/EUR	1,187	-0,1%	-2,8%
GBP/EUR	0,857	0,0%	-4,1%
JPY/EUR	130,300	-0,0%	3,3%
JPY/USD	109,800	0,1%	6,3%
REAL/USD	5,193	0,0%	-0,1%
PESO/USD	19,933	0,0%	0,1%
CHF/EUR	1,086	0,0%	0,4%

Índices Mundiales

	Último	1 Día		2021		Desde		Ratios Burs. 2021e			Consenso 2021	
		Local	EUR	Local	EUR	Máx.12m	Min.12m	PER	RPD	P/V/C	OBJETIVO	POTENCIAL
IBEX 35	8.864	-1,3%	-1,3%	9,8%	9,8%	-4,8%	40,0%	15,5x	4,0%	1,3x	10.070	13,6%
IGBM	875	-1,2%	-1,2%	8,7%	8,7%	-5,2%	40,1%	15,1x	4,2%	1,2x	1.004	14,7%
EUROSTOXX50	4.202	-0,7%	-0,7%	18,3%	18,3%	-1,2%	43,9%	17,7x	2,9%	2,0x	4.732	12,6%
MSCI AC EUR	570	-0,4%	-0,7%	14,6%	17,8%	-0,6%	41,6%	15,6x	3,2%	1,9x	629	10,3%
DAX	15.781	-0,4%	-0,4%	15,0%	15,0%	-1,6%	37,8%	14,6x	3,0%	1,7x	18.292	15,9%
CAC 40	6.690	-1,1%	-1,1%	20,5%	20,5%	-3,2%	48,3%	16,2x	2,9%	1,8x	7.524	12,5%
FTSE 100	7.138	-0,4%	-0,3%	10,5%	15,5%	-1,2%	29,2%	12,6x	4,0%	1,7x	8.142	14,1%
MIB	26.065	-0,6%	-0,6%	17,2%	17,2%	-2,3%	47,8%	13,0x	4,2%	1,2x	29.493	13,2%
PSI 20	5.488	-0,3%	-0,3%	12,0%	12,0%	-0,3%	43,6%	18,0x	4,1%	1,3x	6.179	12,6%
ATHEX COMP.	915	-0,2%	-0,2%	13,1%	13,1%	-1,8%	66,3%	20,1x	2,7%	2,0x	853	-6,8%
RTS\$	1.734	0,4%	0,2%	25,0%	29,2%	-0,0%	66,8%	6,7x	8,3%	1,1x	1.988	14,7%
S&P 500	4.535	-0,0%	-0,2%	20,7%	24,2%	-0,2%	41,3%	22,3x	1,4%	4,1x	4.949	9,1%
NASDAQ 100	15.653	0,3%	0,1%	21,5%	24,9%	-0,3%	46,6%	29,3x	0,7%	7,2x	16.991	8,6%
DOW JONES	35.369	-0,2%	-0,4%	15,6%	18,8%	-0,7%	35,3%	19,2x	2,0%	4,4x	38.958	10,1%
NIKKEI 225	29.622	1,7%	1,7%	7,9%	5,1%	-3,6%	29,5%	17,9x	1,9%	1,8x	33.201	12,1%
TURQUIA	1.469	-0,7%	-1,3%	-0,5%	-8,6%	-7,6%	36,9%	6,0x	5,9%	0,2x	1.866	27,1%
TOPIX	2.039	1,2%	1,2%	13,0%	10,0%	-0,2%	29,3%	15,2x	2,2%	1,3x	2.280	11,8%
HSCEI	9.362	0,8%	0,9%	-12,8%	-10,4%	-23,7%	8,3%	10,2x	3,3%	1,1x	12.877	37,5%
SHANGHAI	3.616	1,0%	1,2%	4,1%	8,5%	-3,1%	12,9%	13,2x	2,6%	1,4x	4.415	22,1%
SENSEX	58.278	0,3%	0,4%	22,0%	25,7%	-0,4%	59,7%	25,2x	1,3%	3,2x	60.892	4,5%
BOVESPA	116.933	0,2%	-0,4%	-1,8%	1,4%	-10,9%	25,2%	8,3x	5,8%	1,6x	153.771	31,5%
S&P MILA	475	0,3%	0,1%	-11,1%	-8,6%	-17,1%	18,3%	11,1x	14,2%	0,6x	579	21,8%
MEXBOL	51.835	-0,5%	-0,3%	17,6%	21,2%	-2,9%	46,6%	14,8x	3,3%	1,9x	58.142	12,2%
CHILE	4.464	0,0%	0,2%	6,9%	2,6%	-10,8%	27,9%	11,1x	17,3%	0,6x	5.572	24,8%
COLOMBIA	1.327	-0,3%	-1,1%	-7,7%	-14,1%	-9,6%	20,3%	10,9x	4,9%	0,9x	1.486	11,9%

Futuros Índices

	Último	1 Día	2021
S&P 500	4.534	-0,0%	21,0%
NASDAQ 100	15.668	0,1%	21,7%
DOW JONES	35.352	-0,0%	16,5%
EUROSTOXX 50	4.201	0,0%	18,3%
IBEX	8.859	-1,5%	9,8%
DAX	15.782	0,0%	14,8%
CAC 40	6.688	-1,1%	20,7%
FTSE 100	7.143	0,1%	11,3%
PSI 20	5.477	-0,3%	12,0%
NIKKEI 225	29.630	1,6%	8,0%
HSCEI	9.334	0,5%	-12,8%
BOVESPA	117.198	0,1%	-1,7%

Futuros Commodities

	Último	1 Día	2021
Aluminio	2.716,8	1,2%	37,3%
Brent	71,8	-1,2%	38,9%
Cobre	430,6	-0,5%	22,4%
Níquel	19.814,3	1,6%	19,6%
Oro	1.826,2	-0,3%	-3,6%
Plata	24,8	0,2%	-6,1%
Trigo	714,5	1,5%	11,6%
WTI	68,5	-1,1%	41,2%

Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2021
ALIMENTACIÓN	-0,6%	-0,8%	11,7%
AUTOMÓVILES	-0,4%	-4,5%	18,5%
BANCA	-0,7%	-1,6%	26,1%
CONSUMO CÍCL.	-0,7%	-4,3%	10,5%
CONSTRUCCIÓN	-1,0%	1,4%	27,4%
INDUSTRIA BÁSICA	0,5%	-4,6%	19,5%
INDUSTRIALES	-0,5%	1,7%	24,1%
MEDIA	-0,4%	3,5%	27,7%
PETRÓLEO Y GAS	-0,8%	-0,4%	8,0%
QUÍMICAS	-0,3%	0,6%	17,8%
RETAIL	-0,9%	-3,2%	14,9%
S. FINANCIEROS	-0,5%	-1,8%	21,0%
SALUD	-0,7%	2,5%	18,4%
SEGUROS	-0,5%	1,9%	10,6%
TECNOLOGÍA	-0,4%	4,5%	35,2%
TELECO.	-0,7%	-0,1%	15,7%
UTILITIES	-0,4%	3,2%	2,8%
VIAJES	-1,0%	1,4%	15,3%

Bonos 10 años

	TIR			Prima de Riesgo (frente a Alemania)			
	Último	1 Día (ptos)	2021 (ptos)	Último	1 Día (p.b)	1 Sem (p.b)	2021 (p.b)
ALEMANIA	-0,36%	0,02	0,21	0	0	0	0
AUSTRIA	-0,13%	0,02	0,29	23	-0	-1	8
BRASIL	10,87%	0,10	3,96	1.123	7	53	375
BÉLGICA	-0,04%	0,02	0,34	32	-1	-2	13
CHINA	2,83%	-0,01	-0,32	319	-3	-9	-53
ESPAÑA	0,34%	0,02	0,29	70	-0	-2	8
FINLANDIA	-0,14%	0,02	0,27	22	-0	-2	7
FRANCIA	-0,02%	0,02	0,32	34	-1	-1	11
GRECIA	0,79%	0,04	0,17	115	1	3	-4
INDIA	6,15%	-0,00	0,29	651	-3	-11	8
IRLANDA	0,02%	0,02	0,32	38	-0	-1	11
ITALIA	0,71%	0,04	0,16	107	1	1	-5
JAPÓN	0,05%	0,00	0,02	41	-2	-4	-18
PORTUGAL	0,22%	0,02	0,19	58	-1	-1	-2
REINO UNIDO	0,72%	0,04	0,52	108	1	8	31
SUIZA	-0,32%	0,01	0,23	4	-2	-4	2
USA	1,32%	0,00	0,41	168	-2	-2	20

Prima de Riesgo España



Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
-		Mercado de contado cerrado por festivo (Labor Day)	**	**	**	**
10:30		Confianza del inversor Sentix	Sep	19.5		22.2

EN LA PASADA SESIÓN

Análisis Macroeconómico

[Ver Boletín Semanal.](#)

Mercados

[Ver Boletín Semanal.](#)

Empresas

GIGAS. Ha anunciado la **adquisición de ONMOVIL, operador virtual en España.**

- 1-. **ONMOVIL** es un **operador virtual** que inició su actividad hace 9 años en España.
- 2-. **Presta servicios a través de casi 200 operadores regionales en España**, gestionando **85.000 líneas móviles.**
- 3-. **El precio de adquisición se ha fijado en 9,1 mln eur.** El 60% (5,46 mln eur) ya ha sido desembolsado en efectivo y GIGAS realizará dos pagos adicionales del 20% dentro de 15 (diciembre 2022e) y 24 meses de la firma (septiembre 2022e), también en efectivo. Además, se ha fijado un pago adicional condicionado a objetivos.
- 3-. **ONMOVIL consiguió ingresos de 9,58 mln eur en 2020** y se espera que pueda llegar a casi 10 mln eur en 2021e. De este modo, **ONMOVIL aportará en torno al 18,5% de los ingresos Proforma del grupo este año.**

Valoración:

- 1-. **La adquisición de ONMOVIL es la octava que realiza Gigas y la quinta en el último año.** Esta adquisición le va a permitir a GIGAS acelerar su estrategia de ofrecer un servicio integral de cloud, telecomunicaciones y ciberseguridad a empresas. Además, esta compra aporta un canal basado en operadores regionales, abriendo nuevas oportunidades de oferta de productos y servicios a través de dicho canal. Siendo ONMOVIL uno de los operadores virtuales independientes con un número más elevado de líneas en España, GIGAS podrá obtener economías de escala para la provisión de servicios móviles.
- 2-. A nivel financiero, **el múltiplo pagado nos parece razonable** (liquidez suficiente para afrontar la adquisición (9,8 mln eur en junio 2021) **y ha generado más caja de lo previsto en 1S 21** (EBITDA – Capex 2,47 mln eur). **Noticia positiva. P.O. 10,2 eur. MANTENER.**

AENA. El Juzgado de Primera Instancia número 4 de Palma de Mallorca, en un auto del pasado 30 de julio, ha estimado parcialmente la demanda presentada por Airfoods y ha dictado ajustar el cobro de la renta a la reducción real del tráfico de pasajeros de los aeropuertos. Sentencia que engloba la RMGA de los años 2020, 2021 y 2022 pero ante la que cabe recurso por parte de Aena y que pensamos que no es extrapolable al resto de negocios y operadores. Aunque la noticia no es favorable a los intereses del gestor aeroportuario consideramos que el impacto es limitado por el momento. Tenemos la recomendación de **Infraponderar** y **P.O. 120,24 eur** (mira los decimales del po que no recuerdo exactamente, creo que era 120,20 pero no estoy seguro al 100%)

La **Cartera 5 Grandes** está compuesta por: **ArcelorMittal (20%), BBVA (20%), Cellnex (20%), Grifols (20%) y Repsol (20%). La rentabilidad de la cartera frente al Ibex en 2021 es de +7,38%.** Rentabilidades relativas de Cartera de 5 grandes vs Ibex en años anteriores: +5,47% en 2020, +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 **Eurozona** se conocerá el resultado de la **encuesta de Confianza del Inversor Sentix** del mes de **septiembre** (vs 22,2 anterior).

Mercados

Los futuros apuntan a un inicio de semana sin apenas cambios (futuros Eurostoxx +0,1% y S&P 0%) en una sesión en la que perderemos la referencia del **mercado americano (cerrado por festivo, Labor Day)** y tras el **informe oficial de empleo de agosto** que conocimos el viernes en **EEUU: +235.000 nuevas nóminas no agrícolas (el menor ritmo de creación de empleo en siete meses)** vs +725.000e (y +1.053.000 anterior revisado al alza desde +943.000), situándose la tasa de desempleo en 5,2% (vs 5,4% anterior), mientras que el **salario medio** por hora trabajada se acelera hasta **+4,3% interanual** vs +3,9%e y +4,1% anterior. De la lectura de estas cifras se desprende que, aunque la recuperación de la economía norteamericana es sólida, **la reactivación del mercado laboral está aún lejos de completarse** (aún 5,3 mln empleos por debajo de los niveles pre-pandemia). Veremos si este dato lleva a la Fed a retrasar su **calendario de “tapering”**, aunque no descartamos que el mercado laboral cobre impulso en los próximos meses permitiendo mantener el calendario que baraja el mercado: anuncio oficial en torno a noviembre, inicio de reducción de compras a final de año o principios de 2022 (desde las compras actuales de 120.000 millones de USD mensual) a un ritmo de 15.000 millones de USD mensuales para completar dicho “tapering” en un plazo de aproximadamente ocho meses desde su inicio. **La reacción de los mercados: bolsas a la baja y cierta presión al alza en TIRes (T-bond +4 pb a 1,33%) a pesar de la débil creación de empleo, lo que achacamos al repunte de los salarios.**

En el **plano macro**, la atención de la **semana** se centrará en los resultados de la **encuesta ZEW de septiembre para Alemania** y el conjunto de la **Eurozona** el martes (que como otros indicadores adelantados de ciclo seguirán moderándose en el corto plazo), la **reunión del BCE el jueves** y los datos de **Producción Industrial** del mes de **julio** en España/Francia/Reino Unido el viernes. Además, serán relevantes la publicación del **IPC de agosto en China el jueves**, y el **Libro Beige** de la Reserva Federal estadounidense el miércoles, ya que servirá de preparación para la próxima reunión de la FED que tendrá lugar los días 21/22 de septiembre.

Con respecto a la **reunión del BCE**, actualizará sus previsiones macroeconómicas de **crecimiento (previsiblemente al alza** tras unos datos mejor de lo esperado en los últimos meses por una progresiva reapertura de las economías) e **inflación** (que podría también revisarse al alza en el corto plazo, pero con **especial atención a su estimación de IPC 2023** para confirmar que mantiene la idea de que no existen presiones inflacionistas a medio plazo y por tanto puede mantener su sesgo *dovish*; recordamos que la **anterior** estimación está en **+1,4%**). Esperamos que **mantenga su política monetaria sin cambios, tanto los tipos de interés** (repo 0%, depósito -0,5%) **como el QE**, aunque en este sentido será interesante **ver la posición de Lagarde tras las declaraciones más hawkish de los gobernadores de los bancos centrales de Austria y Holanda que siguen a un repunte de inflación en la Eurozona al +3%**. Recordamos que éstos han defendido en los últimos días que el BCE debe empezar a discutir el **final del PEPP** (que supone compras mensuales en torno a 80.000 mln eur). Un final que no obstante ya sabemos que está cercano (marzo 2022), aunque **esperamos que se compense al menos parcialmente con un incremento del APP** (compras mensuales en torno a 20.000 mln eur actualmente) al ser necesario aún el mantenimiento de unas favorables condiciones de financiación teniendo en cuenta el potencial impacto de las nuevas variantes en el crecimiento económico y ante la lejanía al objetivo de inflación de medio plazo (2%) teniendo en cuenta que el actual repunte inflacionario se considera coyuntural (efectos base y cuellos de botella).

De cara a nuestra **visión de las bolsas, en positivo** seguimos teniendo una recuperación económica de fondo (aunque probablemente a un ritmo inferior al inicialmente previsto) y con ella de los resultados empresariales, así como una política monetaria que empezará a normalizarse de forma muy gradual en EEUU y tardará aún tiempo en hacerlo en Europa. A pesar de estos apoyos, habrá no obstante que **vigilar los riesgos** asociados a la pandemia por su impacto en el ritmo de actividad económica y prestar atención también al ritmo de normalización monetaria, así como a otros factores como la presión regulatoria en China o el creciente riesgo geopolítico.

Principales citas empresariales

No tendremos citas empresariales de relevancia.

Consultar análisis técnico en la web.

DISCLAIMER

El presente informe 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 elaborados por Grupo Renta 4, 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 Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 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. Grupo Renta 4 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.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

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 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.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Los empleados de Grupo Renta 4 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.

Renta 4 Banco es la entidad proveedora de liquidez de Liberbank, Inmobiliaria Colonial, Castellana Properties (asesor registrado), Rovi, Millenium Hotels (asesor registrado) y Gigas (asesor registrado); asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios e inversión con Grupo Ezentis, S.A., y Atrys Health, asesoramiento a accionista significativo en Mediaset España y cobertura de Análisis en Clínica Baviera, Azkoyen y Deoleo, servicios por los que cobra honorarios.

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 Grupo Renta 4. 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.

Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: online@renta4.es

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 61% Sobreponderar, 34% Mantener y 5% Infraponderar.