

JUEVES 16 SEPTIEMBRE DE 2021

Mayores Variaciones

	1 Día
CLIN BAVIERA	7,3%
CODERE	7,1%
ARCEL.MITTAL	4,5%
BERKELEY ENE	4,4%
SOLTEC	3,6%
1 Día	
DCHOS NH HOT	-8,3%
ENDESA	-6,4%
IBERDROLA	-5,8%
FLUIDRA	-5,1%
SOLARIA	-4,6%

Soportes y Resistencias

	IBEX 35	€STOXX 50	S&P500
R2	11.200,0	5.500,0	-
R1	10.100,0	4.600,0	-
1 Día			
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	11,35%			
	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*
ArcelorMittal	19,80	28,75	46,75%	9,35%
BBVA	5,37	5,60	4,40%	0,88%
Celnex Telecom	45,50	56,40	24,00%	4,80%
Grifols SA	23,88	20,97	-10,66%	-2,13%
Repsol	10,61	10,00	-2,86%	-0,57%

* Revalorizaciones ponderadas (20%)

ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	5,60	5,63	0,41%
IBE	9,50	9,55	0,59%
REP	10,00	10,09	0,88%
SAN	3,09	3,11	0,65%
TEF	4,14	4,16	0,60%

Divisas

	Último	1 Día	2021
USD/EUR	1,181	-0,1%	-3,3%
GBP/EUR	0,854	-0,0%	-4,5%
JPY/EUR	129,000	-0,2%	2,2%
JPY/USD	109,250	-0,1%	5,8%
REAL/USD	5,222	0,0%	0,5%
PESO/USD	19,879	0,1%	-0,2%
CHF/EUR	1,087	-0,0%	0,5%

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	8.635	-1,6%	-1,6%	7,0%	7,0%	-7,3%	36,4%	14,9x	4,1%	1,3x	10.084	16,8%
IGBM	852	-1,6%	-1,6%	5,9%	5,9%	-7,7%	36,4%	14,6x	4,3%	1,2x	1.005	17,9%
EUROSTOXX50	4.146	-1,1%	-1,1%	16,7%	16,7%	-2,5%	41,9%	17,5x	2,9%	2,0x	4.753	14,6%
MSCI AC EUR	559	-0,7%	-0,6%	12,3%	16,3%	-2,7%	38,8%	15,3x	3,3%	1,9x	627	12,3%
DAX	15.616	-0,7%	-0,7%	13,8%	13,8%	-2,6%	36,4%	14,4x	3,0%	1,7x	18.347	17,5%
CAC 40	6.584	-1,0%	-1,0%	18,6%	18,6%	-4,8%	45,9%	15,9x	2,9%	1,8x	7.544	14,6%
FTSE 100	7.016	-0,2%	-0,3%	8,6%	13,9%	-2,9%	27,0%	12,5x	4,1%	1,7x	8.147	16,1%
MIB	25.762	-1,0%	-1,0%	15,9%	15,9%	-3,5%	46,1%	12,8x	4,2%	1,2x	29.588	14,8%
PSI 20	5.348	-0,8%	-0,8%	9,2%	9,2%	-2,9%	40,0%	17,6x	4,2%	1,3x	6.222	16,3%
ATHEX COMP.	904	-0,3%	-0,3%	11,8%	11,8%	-3,0%	64,3%	19,4x	2,7%	2,1x	860	-4,8%
RTS\$	1.767	0,7%	0,8%	27,3%	32,6%	-0,4%	70,0%	6,9x	8,0%	1,0x	2.424	37,2%
S&P 500	4.481	0,8%	1,0%	19,3%	23,5%	-1,4%	39,6%	22,0x	1,5%	4,0x	4.965	10,8%
NASDAQ 100	15.504	0,8%	0,9%	20,3%	24,6%	-1,3%	45,2%	29,1x	0,7%	7,1x	17.082	10,2%
DOW JONES	34.814	0,7%	0,8%	13,7%	17,8%	-2,3%	33,2%	18,9x	2,0%	4,3x	38.987	12,0%
NIKKEI 225	30.326	-0,6%	-0,5%	10,5%	8,7%	-1,5%	32,1%	18,2x	1,8%	1,8x	33.270	9,7%
TURQUIA	1.424	-0,7%	-0,5%	-3,6%	-12,0%	-10,4%	31,2%	5,6x	6,0%	0,1x	1.865	31,0%
TOPIX	2.090	-0,3%	-0,2%	15,8%	13,9%	-1,4%	32,5%	15,4x	2,1%	1,3x	2.292	9,7%
HSCEI	8.793	-1,6%	-1,7%	-18,1%	-15,6%	-28,3%	1,7%	10,2x	3,4%	1,1x	12.668	44,1%
SHANGHAI	3.638	-0,5%	-0,5%	4,7%	10,0%	-2,5%	13,6%	13,3x	2,6%	1,4x	4.464	22,7%
SENSEX	58.828	0,2%	0,2%	23,2%	26,9%	-0,1%	61,2%	25,4x	1,3%	3,2x	61.233	4,1%
BOVESPA	115.063	-1,0%	-1,0%	-3,3%	-0,8%	-12,3%	23,2%	7,9x	6,0%	1,5x	153.530	33,4%
S&P MILA	469	1,2%	1,4%	-12,4%	-9,2%	-18,3%	16,6%	11,0x	14,2%	0,6x	574	22,5%
MEXBOL	52.192	0,7%	1,0%	18,4%	23,1%	-2,3%	47,6%	14,8x	3,3%	1,9x	58.498	12,1%
CHILE	4.434	0,6%	1,4%	6,1%	1,1%	-11,4%	27,1%	11,2x	17,5%	0,6x	5.583	25,9%
COLOMBIA	1.322	0,9%	1,3%	-8,0%	-14,2%	-9,9%	19,8%	10,9x	5,1%	0,9x	1.473	11,4%

Futuros Índices

	Último	1 Día	2021
S&P 500	4.482	0,8%	19,6%
NASDAQ 100	15.486	-0,1%	20,4%
DOW JONES	34.674	-0,1%	14,7%
EUROSTOXX 50	4.162	0,2%	17,2%
IBEX	8.642	-1,6%	7,1%
DAX	15.662	0,2%	13,9%
CAC 40	6.584	-1,0%	18,8%
FTSE 100	7.037	0,0%	9,6%
PSI 20	5.348	-0,8%	9,3%
NIKKEI 225	30.140	-0,7%	9,8%
HSCEI	8.789	-1,7%	-17,9%
BOVESPA	115.528	-0,8%	-3,1%

Futuros Commodities

	Último	1 Día	2021
Aluminio	2.886,3	2,3%	45,8%
Brent	75,6	0,2%	46,0%
Cobre	437,1	-0,7%	24,2%
Níquel	20.031,0	2,0%	20,9%
Oro	1.790,5	-0,1%	-5,5%
Plata	23,8	-0,3%	-10,0%
Trigo	713,3	0,1%	11,4%
WTI	72,8	0,2%	50,0%

Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2021
ALIMENTACIÓN	-1,1%	-3,6%	9,5%
AUTOMÓVILES	0,3%	-3,5%	19,6%
BANCA	-0,1%	-2,2%	25,1%
CONSUMO CÍCL.	-1,8%	-5,3%	9,1%
CONSTRUCCIÓN	-1,5%	-2,8%	24,1%
INDUSTRIA BÁSICA	0,6%	-5,9%	16,8%
INDUSTRIALES	-0,7%	0,3%	23,1%
MEDIA	-1,4%	-0,7%	25,0%
PETRÓLEO Y GAS	1,3%	3,7%	10,6%
QUÍMICAS	-0,8%	-2,2%	16,4%
RETAIL	-2,3%	-4,6%	12,2%
S. FINANCIEROS	-0,4%	-3,0%	18,5%
SALUD	-0,6%	-3,6%	14,0%
SEGUROS	-0,3%	-2,5%	9,2%
TECNOLOGÍA	-1,3%	4,2%	34,3%
TELECO.	-0,7%	-4,0%	12,9%
UTILITIES	-2,9%	-2,7%	-1,3%
VIAJES	-1,3%	-1,2%	11,9%

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	-0,31%	0,03	0,26	0	0	0	0
AUSTRIA	-0,08%	0,04	0,33	22	0	-1	7
BRASIL	11,03%	0,10	4,12	1.134	6	-9	386
BÉLGICA	0,01%	0,04	0,39	31	0	-1	13
CHINA	2,90%	0,00	-0,25	320	-3	1	-51
ESPAÑA	0,34%	0,04	0,30	65	0	-4	3
FINLANDIA	-0,09%	0,03	0,32	22	-0	-1	6
FRANCIA	0,03%	0,04	0,37	33	1	-1	10
GRECIA	0,81%	0,03	0,18	111	-0	-9	-8
INDIA	6,16%	-0,01	0,29	646	-4	-4	3
IRLANDA	0,06%	0,04	0,36	36	0	-2	9
ITALIA	0,70%	0,06	0,16	101	2	-7	-10
JAPÓN	0,04%	0,01	0,02	35	-3	-2	-24
PORTUGAL	0,25%	0,04	0,22	55	1	-3	-5
REINO UNIDO	0,78%	0,04	0,58	108	1	2	32
SUIZA	-0,25%	0,02	0,30	6	-2	-1	4
USA	1,30%	-0,00	0,38	160	-4	-2	12

Prima de Riesgo España



Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
14:30		Ventas al por menor anticipadas - Mensual	Aug	-0.8%		-1.1%
14:30		Ventas al por menor sin automóviles - Mensual	Aug	-0.1%		-0.4%
14:30		Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Sep	19.0		19.4
14:30		Peticiones iniciales de desempleo		320000		310000

EN LA PASADA SESIÓN

Análisis Macroeconómico

En la **Eurozona** la **producción industrial mensual de julio** aceleró hasta +1,5% (vs +0,5%e y -0,1% anterior revisado al alza), mientras que los **costes laborales 2T** cayeron -0,1% (vs +1,3% anterior revisado a la baja).

En **Reino Unido** aceleración por encima de previsiones en el **IPC de agosto**, en **tasa general i.a.** +3,2% (vs +2,9%e y +2,0% anterior) **y subyacente i.a.** +3,1% (vs +2,9%e y +1,8% anterior).

En **Estados Unidos** moderación superior a la esperada en la **producción industrial de agosto** +0,4% (vs +0,5%e y +0,8% anterior) y en el **índice de precios a la importación** del mismo mes +9% (vs +9,4%e y +10,3% anterior revisado al alza). Sorpresa positiva en la **encuesta manufacturera de NY de septiembre** 37,3 (vs 17,9e y 18,3 anterior).

Mercados

Caídas generalizadas en los principales mercados europeos (**EuroStoxx -1,09%**, **Dax -0,68%**, **Cac -1,04%**). El **Ibex**, con descensos superiores a sus homólogos **arrastrado por el sector eléctrico** que sigue digiriendo las medidas aprobadas, cedió **-1,65% cerrando por debajo de 8.700 puntos**. Los valores con mayores descensos fueron **Endesa -6,39%**, **Iberdrola -5,79%** y **Fluidra -5,14%** tras la colocación acelerada de uno de sus principales accionistas. En positivo destacaron **Arcelor Mittal +4,55%**, **Acerinox +2,64%** y **Repsol +1,65%**.

Empresas

SANTANDER. Santander emite CoCos por importe de 1.000 mln de euros.

1-. La emisión únicamente se ha realizado a inversores profesionales y contrapartes elegibles.

2-. La Emisión se realiza a la par y la remuneración de las PPCC, cuyo pago está sujeto a ciertas condiciones y es además discrecional, ha quedado fijada en un **3,625% anual para los primeros 8 años**, revisándose a partir de entonces cada quinquenio aplicando un margen de 376 puntos básicos sobre el Tipo Mid-Swap a cinco años aplicable (*5-year Mid-Swap Rate*).

3- Una vez emitidas, las **PPCC computarán como capital de nivel 1 adicional**. Las PPCC son **perpetuas, aunque pueden ser amortizadas en determinadas circunstancias**, y quedarían convertidas en acciones ordinarias de nueva emisión de Banco Santander si el Banco o su grupo consolidable presentasen una ratio CET 1 inferior al 5,125% (vs CET1 en 1S21 del 12,11%).

Valoración:

La operación se enmarca dentro de la estrategia del banco. Esta emisión viene a sustituir una emisión de 1.500 mln de euros de Cocos que el banco ha amortizado durante el mes de septiembre. Noticia sin impacto en cotización esperado. Mantener. P.O 3,19 eur/acc.

AENA. El Senado habría aprobado una enmienda que llevaría a vincular el cobro de las RMGAs a la evolución de tráfico.

1-. El Senado, gracias al apoyo de distintos grupos (todos menos los miembros del Gobierno y el PNV), habría aprobado una enmienda para **vincular el cobro de las Rentas Mínimas a la evolución del tráfico aéreo** desde el comienzo de la pandemia y hasta que se recuperen los niveles de tráfico de 2019, **afectando además a todos los operadores, con independencia de que hubiesen aceptado la propuesta de Aena**.

2-. Esta enmienda **tendría que ser todavía aprobada por el Congreso la próxima semana** (como hay alguno de los grupos que apoyaron la formación de Gobierno que sí han aprobado en el Congreso, consideramos que es muy factible que sea aprobado), donde si recibe su aprobación, sería de aplicación inmediata.

Valoración:

1-. **Noticia negativa**, tanto por el impacto a nivel de ingresos que podría provocar en Aena (el negocio comercial supuso el 2019 el 28% de los ingresos del grupo) la pérdida de cerca de 800 mln eur de ingresos anuales.

Reiteramos **INFRAPONDERAR**, P.O. 120,24 eur.

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 +11,35%**. 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 **Estados Unidos** se publica el **panorama de negocio de la Fed de Philadelphia de septiembre**, 19e (vs 19,4 anterior), las **ventas minoristas de agosto**, -0,8%e (vs -1,1% anterior), **excluyendo autos**, -0,1%e (vs -0,4% anterior) y las **peticiones semanales de desempleo**, 320.000e peticiones (vs 310.000 semana previa).

Mercados

Apertura sin apenas cambios (futuros Eurostoxx +0,2%, futuros S&P -0,1%) en una sesión en la que estaremos atentos en **EEUU** a un nuevo indicador adelantado de ciclo, la **Philly Fed de septiembre**, que podría mejorar tras el notable avance visto ayer en la encuesta manufacturera de Nueva York del mismo mes que parece apuntar a que el sector manufacturero estaría recobrando cierto brío tras su reciente debilidad. También contaremos con datos relacionados con el consumo, las **ventas minoristas**, que en agosto podrían moderar su ritmo de caída (-0,7%e vs -1,1% anterior), a la vez que veremos si el **desempleo semanal** continúa mejorando.

En materia de inflación, el retroceso en los precios a la importación en EEUU confirma lo visto en el IPC, que **podríamos haber visto el pico en inflación americana**. Por el contrario, el **IPC de agosto en Reino Unido** quedó **por encima** de lo previsto (+3,2% vs +2,9%e y +2,0% anterior), un dato relevante de cara a la **reunión del Banco de Inglaterra de la próxima semana**.

Principales citas empresariales

Hoy no contaremos con referencias empresariales.

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, 33% Mantener y 6% Infraponderar.