

Miércoles, 17 de enero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/01/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	16/01/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.059,15	1.064,88	5,73	0,54%	Enero 2017	10.480,0	-40,40	Yen/\$	1,225
IBEX-35	10.467,2	10.520,4	53,2	0,51%	Febrero 2018	10.455,0	-65,40	Euro/£	1,126
LATIBEX	4.350,40	4.343,00	-7,4	-0,17%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.803,19	25.792,86	-10,33	-0,04%	USA 5Yr (Tir)	2,35%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	69,15
S&P 500	2.786,24	2.776,42	-9,82	-0,35%	USA 10Yr (Tir)	2,54%	=	Oro \$/ozt	1.333,85
NASDAQ Comp.	7.261,06	7.223,69	-37,38	-0,51%	USA 30Yr (Tir)	2,83%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	17,10
VIX (Volatilidad)	10,16	11,66	1,50	14,76%	Alemania 10Yr (Tir)	0,56%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,19
Nikkei	23.951,81	23.868,34	-83,47	-0,35%	Euro Bund	160,83	0,00	Niquel \$/Tn	12.415
Londres(FT100)	7.769,14	7.755,93	-13,21	-0,17%	España 3Yr (Tir)	-0,19%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.509,69	5.513,82	4,13	0,07%	España 5Yr (Tir)	0,38%	-3 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	13.200,51	13.246,33	45,82	0,35%	España 10Yr (TIR)	1,49%	-3 p.b.	3 meses	-0,329
Euro Stoxx 50	3.611,81	3.622,01	10,20	0,28%	Diferencial España vs. Alemania	93	=	12 meses	-0,186

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.110,01
IGBM (EUR millones)	2.263,92
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.045,39
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.197,14

Subyacente del IPC Zona Euro (var % interanual; mes) - 10 años

Fuente: Eurostat; FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,225

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,26	8,32	-0,05
B. SANTANDER	5,86	5,94	-0,08
BBVA	7,47	7,48	-0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Producción industrial (diciembre): Est MoM: 0,4%

iii) Capacidad producción utilizada (diciembre): Est: 77,3%; iv) Producción manufacturas (diciembre): Est MoM: 0,3%

v) Índice mercado vivienda NAHB (enero): Est: 72

Zona Euro: i) Matriculación vehículos (diciembre): Est: n.d.; ii) IPC (diciembre; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 1,4%

iii) Subyacente IPC (diciembre; final): Est YoY: 0,9%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero	1 x 46	11/01/2018 al 25/01/2018	Compromiso EUR 0,14

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta y sin grandes variaciones, lejos de los máximos del día, en una sesión que estuvo condicionada por el comportamiento de los mercados de bonos, del euro y por la toma de beneficios en los mercados de

Miércoles, 17 de enero 2018

las materias primas minerales y el petróleo. También la política, en concreto la alemana, tuvo su protagonismo a lo largo del día.

Cabe destacar así la recuperación que experimentaron AYER los bonos soberanos de la Zona Euro, lo que conllevó la caída de sus rentabilidades. En ello tuvo mucho que ver una noticia filtrada por la agencia *Reuters*, en la que, citando a fuentes cercanas al Consejo de Gobierno del BCE, se descartaba que en la reunión que mantendrá este organismo la semana que viene se vaya a modificar el discurso en relación al programa de compra de activos vigente, anticipando su finalización -ver sección de Economía y Mercados-. Este hecho y la publicación de los datos de inflación en Alemania, que no mostraron ningún síntoma de que esta variable esté repuntando en la mayor economía de la región, provocaron que los inversores, que habían venido anticipando “cambios” en el mensaje y, por consiguiente, en la política monetaria del BCE -se ha llegado a hablar de una subida de tipos antes de que finalice 2018-, vendiendo bonos y acumulando valores cíclicos en sus carteras, optaron AYER por incrementar nuevamente sus posiciones en bonos, impulsando sus rentabilidades a la baja. Este último hecho provocó cierta rotación en los mercados de renta variable, a lo que también “ayudó” el hecho de que tanto el precio de las materias primas minerales como del crudo cayeran con fuerza durante la jornada, lastrados por las tomas de beneficios. Así, al cierre de la jornada, los valores de corte defensivo, como las utilidades, las telecom y las compañías relacionadas con el sector de la sanidad, fueron los que mejor se comportaron, mientras que los relacionados con las materias primas minerales y el petróleo sufrían las ventas de los inversores.

Además, la noticia publicada por *Reuters* tuvo un impacto negativo en el euro, que se depreció frente al dólar, lo que impulsó al alza los valores de las compañías más exportadoras, entre ellas las del sector del automóvil. A la debilidad del euro también contribuyeron las noticias que llegaban desde Alemania, que apuntan a que existen riesgos reales de que el próximo domingo el congreso del SPD rechace iniciar conversaciones con los conservadores de la canciller Merkel para reeditar el gobierno de coalición. Así, la filial berlinesa del SPD ha votado en contra del acuerdo, algo que podría extenderse a otras filiales regionales del partido -en principio Berlín sólo aporta 23 delegados de los 600 que acudirán al congreso, pero es sintomática la postura mayoritaria de sus delegados-. Como hemos venido señalando en nuestros comentarios, la inestabilidad política en Alemania es negativa para la economía de la región y, por tanto, para sus bolsas.

La sesión en Wall Street también tuvo AYER su “historia”. Comenzó con fuerza al alza, impulsados los índices por los buenos resultados publicados por empresas tan emblemáticas como Citigroup y United Health. Así, en las primeras horas de la sesión el Dow Jones llegó a subir casi 300 puntos, superando el nivel de los 26.000 por primera vez en su historia, mientras que el S&P 500 hacía lo mismo con el nivel de los 2.800 puntos. Sin embargo, las dudas que plantea el posible cierre del Gobierno Federal si antes que MAÑANA a media noche no se alcanza un acuerdo para su financiación -es cada vez más factible que no haya acuerdo bipartidista y que se dé una nueva “patada a seguir” con un acuerdo de mínimos que sirva para impedir el cierre- y la toma de beneficios en el petróleo, que arrastró a la baja a los valores energéticos, provocaron un giro brusco en los principales índices de este mercado, que terminaron el día en negativo. También en esta bolsa fueron los valores de corte defensivo los que mejor lo hicieron, mientras que la volatilidad se disparaba al alza, algo que no ocurría desde hace tiempo.

HOY, y en una sesión que será intensa en lo que hace referencia a la publicación de resultados

Miércoles, 17 de enero 2018

trimestrales en Wall Street -publican entre otras compañías Goldman Sachs, Bank of America y Alcoa- y de cifras operativas en Europa -dan a conocer las suyas Carrefour, Alstom y BHP Billiton, entre otras; ver sección de Eventos del Día-, esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, siguiendo así la tendencia de cierre de Wall Street AYER. En este sentido, es probable que continúe la rotación iniciada AYER hacia valores defensivos ya que, en principio, la incertidumbre política tanto en Alemania como en EEUU, con el cierre del Gobierno Federal como clara amenaza, hará que los inversores vuelvan a apostar por los bonos, que verán reducirse sus rentabilidades.

A nivel local, destaca la constitución del parlamento autonómico catalán. En este sentido, esperamos que continúen las tensiones generadas por los secesionistas, cuya estrategia no termina de estar clara de cara a la nueva legislatura, aunque, de momento, no esperamos que vaya a impactar seriamente en los mercados de renta variable y renta fija españoles.

Por tanto, para empezar, bolsas a la baja, bonos al alza y cierta estabilidad en el mercado de divisas. No descartamos, igualmente, un repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable.

Eventos Empresas del Día

. **Elecnor (ENO):** paga dividendo ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,054445 por acción;

. **Bolsas Europeas:**

- Alstom (ALO-FR): ingresos y ventas 3T2018;
- Carrefour (CA-FR): ingresos y ventas 4T2017;
- BHP Billiton (BLT-GB): ingresos y ventas 2T2018;
- Burberry Group (BRBY-GB): ingresos y ventas 3T2018;
- Zalando (ZAL-DE): ingresos y ventas 4T2017;
- ASML Holding (ASML-NL): resultados 4T2017

. **Wall Street:** publican resultados trimestrales (4T2017), entre otras compañías:

- Bank of America (BAC-US);
- Goldman Sachs (GS-US);
- US Bancorp (USB-US);
- Charles Schwab (SCHW-US);
- Kinder Morgan (KMI-US);
- Alcoa (AA-US);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El panel de analistas de la Fundación de las Cajas de Ahorros (Funcas) informó ayer de que ha mantenido sin cambios su estimación de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de España para 2018 en el 2,6% frente al 3,1% que espera haya crecido en 2017. Según los analistas de Funcas, la aportación

Miércoles, 17 de enero 2018

de la demanda nacional en 2018 será de 2,2 puntos porcentuales y la del sector exterior de 0,4. Además, estos analistas esperan un crecimiento intertrimestral del PIB estable, a tasas del 0,6% en los tres primeros trimestres y una leve desaceleración en el último trimestre.

Por otro lado, los analistas han revisado al alza una décima su estimación de inflación media para 2018, hasta el 1,6%, como consecuencia del incremento de los precios del petróleo en diciembre y en las primeras semanas de enero. A su vez, estiman que la tasa interanual de diciembre sea del 1,5%.

Los analistas de Funcas esperan que la creación de empleo se ralentice en 2018 desde la tasa de crecimiento alcanzado en 2017, que fue del 2,8%, hasta una del 2,3%, tasa que han revisado al alza en una décima. De esta forma la tasa de desempleo se situará a finales de 2018 en el 15,3%.

Por último, estos analistas manejan una previsión de déficit público para 2017 del 3,1% sobre el PIB, lo que permitirá cumplir con el objetivo de déficit del Gobierno. Para 2018 estiman que se situó en el 2,4% del PIB, dos décimas por encima del objetivo oficial.

. **La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) elevó ayer hasta el 72% la probabilidad de que España cumpla con el objetivo de déficit público del 3,1% del PIB en 2017.** Hace un mes la probabilidad que manejaba la AIReF de que se lograra el objetivo del déficit público era solo del 53%. Esta revisión al alza de sus expectativas se produce tras conocer que en 10M2017 el déficit de las administraciones públicas se redujo en 1,1 puntos porcentuales en términos interanuales hasta situarse en el 3,2% del PIB.

. **El Tesoro Público emitió ayer letras por importe de EUR 4.165 millones, cifra que estuvo en línea con el objetivo de colocación preestablecido.** Así, en letras a 6 meses el Tesoro emitió EUR 590 millones a un tipo marginal del -0,454% frente al -0,402% de la emisión anterior de igual vencimiento. Además, en letras a 12 meses emitió EUR 3.575 millones a un tipo marginal del -0,396% y frente al -0,368% de la emisión del mes pasado.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El gobernador del Banco de Francia y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), Francois Villeroy de Galhau, **señala en una entrevista con el diario financiero alemán *Börsen Zeitung* que "la evolución reciente del tipo de cambio es una fuente de incertidumbre, que debe ser vigilada por sus efectos bajistas sobre los precios de las importaciones"** —el euro rozó el lunes los \$ 1,23, niveles no vistos desde diciembre de 2014. Así, Villeroy de Galhau indicó que el BCE considera que la inflación va en la dirección correcta y que va a lograr su objetivo, pero hay que observar el tipo de cambio del euro. Respecto al programa de compra de bonos, dijo que el Consejo de Gobierno tiene seis reuniones más para decidir cuándo va a finalizar las compras de deuda.

Valoración: *en efecto, la reciente fortaleza del euro frente al dólar puede ser un lastre en el crecimiento de la inflación a través de los precios de los productos importados y por tanto retrasar que la inflación en la Eurozona alcance su objetivo (ligeramente por debajo del 2%). Es más, de continuar, dicha fortaleza del euro frente al dólar reduciría la competitividad de las compañías europeas frente a empresas del área dólar o con sus principales costes denominados en dólares, deteriorándose la balanza comercial y, por tanto, el crecimiento económico. Por tanto, la evolución del euro en los mercados de cambio pasa a ser un nuevo factor a vigilar, que se suma a la inflación, a la hora de proyectar las expectativas de subidas de tipos en la Eurozona.*

. Según distintas fuentes con conocimiento del tema citadas ayer por la agencia *Reuters*, **es improbable que el Banco Central Europeo (BCE) renuncie al compromiso de seguir comprando bonos en la reunión que celebrará el día 25 de este mes su Consejo de Gobierno**, ya que, según estas fuentes, los miembros del Consejo necesitan más tiempo para evaluar las perspectivas de la economía y el euro.

Miércoles, 17 de enero 2018

En este sentido, señalar que las citadas fuentes cercanas al Consejo de Gobierno del BCE dijeron que cualquier cambio fundamental en la orientación probablemente se produzca más tarde, en la reunión de marzo, cuando los miembros del Consejo reciben pronósticos económicos actualizados. Según manifestó una de estas fuentes, "necesitamos un análisis más exhaustivo antes de realizar cualquier cambio".

***Valoración:** como comentábamos ayer al analizar las declaraciones del gobernador del Banco Central de Alemania, Weidmann, en los últimos días el mercado había comenzado a descontar una posible subida de tipos en la Zona Euro antes de finales de año tras la publicación la pasada semana de las actas de la última reunión del BCE, las cuales apuntaban que los miembros del Consejo de Gobierno del BCE estaban preparando un cambio en el lenguaje de su comunicado para reflejar las mejores perspectivas económicas. Sin embargo, estas filtraciones "interesadas" de miembros cercanos al Consejo del BCE han enfriado definitivamente esta posibilidad. Es más, lo probable es que en la reunión de finales de enero el Consejo no cambien nada sustancial en su mensaje. Este hecho y la estabilidad de la inflación en la Zona Euro (datos de Alemania), lejos del objetivo del BCE, han desinflado el euro y han impulsado al alza el precio de los bonos, muy castigados en los últimos días. Todo ello, como decimos luego al analizar los datos del IPC alemán, ha servido de alivio a los valores de corte defensivo.*

. Según datos finales dados a conocer por la Oficina Federal de Estadística de Alemania, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) alemán subió en diciembre el 0,6% en relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hacía el 1,7% (1,8% en noviembre)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con su estimación preliminar, dada a conocer a finales del mes pasado, y con lo esperado por el consenso de analistas.

Destacar que en diciembre los precios de la energía aumentaron sólo el 1,3% en tasa interanual, frente al 3,7% que lo habían hecho en noviembre, con lo cual el impacto en la tasa general de inflación fue menor. Sin tener en cuenta el impacto de la energía, la tasa de inflación se habría situado en diciembre en el 1,6%.

Por su parte, los precios de los alimentos subieron en diciembre un 3,0% en tasa interanual, frente al 3,2% que lo habían hecho en noviembre. Además, los precios para otros bienes subieron en diciembre un 1,8% interanual. En el sector servicios, los precios subieron un 1,6% en tasa interanual, principalmente por el aumento de los alquileres de viviendas en un 1,7%.

Por su parte, el IPC armonizado subió en diciembre el 0,8% en relación a noviembre y el 1,6% en tasa interanual (+1,8% en noviembre), lecturas en línea también con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

***Valoración:** la falta de tensiones inflacionistas en la mayor economía de la Zona Euro fue recibida ayer con alzas en los bonos, los consiguientes recortes en sus rentabilidades y con un retroceso del euro frente al dólar. Destacar que la reacción de los bonos sirvió de alivio para los valores de corte defensivo, como las utilidades, los de sanidad y las telecom, que desde comienzo de ejercicio se habían quedado algo rezagados en comparación con el mercado en su conjunto.*

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **el índice de precios de consumo subió en el mes de diciembre el 0,4% en relación a noviembre y el 3,0% en tasa interanual (3,1% en noviembre)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con lo que esperaba el consenso de analistas. La tasa interanual de inflación es la primera vez que disminuye desde el pasado mes de junio.

Cabe destacar que el mayor impacto negativo en la tasa interanual del crecimiento del IPC en diciembre provino de los precios del transporte debido al menor crecimiento de las tarifas aéreas en relación a un año antes. También lastraron la tasa de crecimiento interanual los precios de los servicios recreativos y de la cultura, de los

Miércoles, 17 de enero 2018

servicios de la vivienda y del hogar. En sentido contrario impactaron los precios de los muebles, de los artículos para el hogar y del alcohol y el tabaco.

Por su parte, el subyacente del IPC, que excluye los precios de la energía y de los alimentos para su cálculo, subió en tasa interanual el 2,5% frente al 2,7% de noviembre, situándose esta tasa a su nivel más bajo en 5 meses. El consenso de analistas esperaba en este caso una lectura del 2,6%.

***Valoración:** entendemos que la ligera desaceleración que experimentó la inflación en el mes de diciembre será bienvenida por el Banco de Inglaterra (BoE), al igual que la caída un poco más marcada en la tasa subyacente. No obstante, entendemos que los datos del IPC de diciembre no deberían tener implicaciones inmediatas para la política monetaria del BoE.*

- **EEUU**

. El índice que mide la evolución de la actividad manufacturera de Nueva York, el conocido como el **Empire State Index** que elabora la Reserva Federal local, bajó en el mes de enero hasta los **17,7 puntos desde los 19,6 puntos de diciembre**, aunque continúa apuntando a una expansión sólida de la actividad en el sector. El consenso de analistas esperaba una lectura algo superior a la real, de 19,0 puntos. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo, contracción de la misma.

El subíndice de nuevos pedidos bajó en el mes 7 puntos, hasta los 11,9 puntos, mientras que el de envíos lo hizo 9 puntos, hasta los 14,4 puntos. Por su parte, el de inventarios subió en enero 12 puntos, hasta los 13,8 puntos.

A su vez, el subíndice de empleo mostró una fuerte desaceleración en la expansión mensual de esta variable al bajar 19 puntos, hasta los 3,8 puntos. No obstante, hay que destacar que la lectura preliminar de este índice en diciembre, que fue de 5,1 puntos, fue revisada sustancialmente al alza, hasta los 22,9 puntos, algo que refleja las actualizaciones de fin de año para los ajustes estacionales.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **ACS**, en su reunión celebrada el 19 de diciembre de 2017, acordó aumentar el capital social con cargo a reservas voluntarias, así como reducir de forma simultánea el capital social de la sociedad por un importe nominal máximo igual al importe nominal por el que efectivamente sea ejecutado el Aumento de Capital.

El 9 de enero de 2018 ACS acordó llevar a efecto la segunda ejecución del Aumento de Capital, fijando el valor de referencia máximo de tal Segunda Ejecución en EUR 142 millones.

La finalidad de la operación es ofrecer a los accionistas de la sociedad, en sustitución de lo que sería un dividendo a cuenta en efectivo, acciones liberadas con la posibilidad de monetizar de inmediato los derechos de asignación gratuita correspondientes a las mismas mediante su venta a la Sociedad a un precio prefijado.

Los accionistas de la Sociedad recibirán un derecho de asignación gratuita por cada acción de ACS de la que sean titulares. El precio del Compromiso de Compra de derechos asumido por ACS es de **EUR 0,449** brutos por derecho. El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de **75**.

Miércoles, 17 de enero 2018

El calendario previsto de la Segunda Ejecución es el siguiente:

- **19 de enero de 2018:** Publicación del anuncio de la Segunda Ejecución en el BORME. Último día en el que las acciones de ACS se negocian con derecho a participar en la Segunda Ejecución (*last trading date*).
- **22 de enero de 2018:** Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo (venta de derechos a ACS) en virtud del Compromiso de Compra. Fecha a partir de la cual las acciones de ACS se negocian sin derecho a participar en la Segunda Ejecución (*ex-date*).
- **23 de enero de 2018:** Fecha de determinación por Iberclear de las posiciones para la asignación de derechos de asignación gratuita (*record date*).
- **30 de enero de 2018:** Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo (venta de derechos a ACS) en virtud del Compromiso de Compra.
- **5 de febrero de 2018:** Fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita. Adquisición por ACS de los derechos de asignación gratuita a los accionistas que hayan optado por recibir efectivo en virtud del Compromiso de Compra.
- **6 de febrero de 2018:** Renuncia de ACS a todos los derechos de asignación gratuita de los que sea titular al final del periodo de negociación de los mismos. Cierre de la Segunda Ejecución.
- **7 de febrero de 2018:** Pago de efectivo a los accionistas que hayan solicitado retribución en efectivo en virtud del Compromiso de Compra.
- **7 - 16 de febrero de 2018:** Trámites para la inscripción de la Segunda Ejecución y la admisión a cotización de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.

GRUPO PRISA (PRS) comunicó que ayer el Consejo de Administración aprobó la firma de un acuerdo marco (*Lock-up Agreement*) con la mayoría de acreedores financieros de PRS el cual regula los términos básicos y el procedimiento a seguir a fin de refinanciar y modificar las condiciones de la actual deuda financiera, incluyendo entre sus principales términos lo siguiente:

- i. la extensión del vencimiento de la deuda hasta noviembre y diciembre de 2022, esto es, una ampliación de 5 años desde hoy en la vigencia de dicha deuda;
- ii. el calendario de pagos no prevé amortizaciones obligatorias durante los primeros tres años desde hoy, hasta diciembre de 2020, con un calendario de repago posterior ajustado a la generación de caja esperada de los negocios del grupo PRS;
- iii. reasignación de la deuda actualmente registrada en PRS para aproximarla al negocio de educación aprovechando su capacidad de generación de flujos;
- iv. modificación parcial del paquete de garantías de la deuda, y
- v. el acuerdo prevé un primer repago de EUR 450 millones a realizar con los fondos obtenidos de la ampliación de capital aprobada por la Junta General celebrada el 15 de noviembre de 2017, a efectuar en el momento de la entrada en vigor de la refinanciación.

El *Lock-up Agreement* ha sido suscrito por una mayoría suficiente de acreedores financieros de PRS en importe de deuda y en número de acreedores en cada uno de sus tramos (T2, T3 y PPLs) y será objeto de desarrollo en los oportunos contratos de modificación de la deuda. Posteriormente el acuerdo será tramitado por medio del procedimiento legal inglés denominado *scheme of arrangement*, a fin de que resulte eficaz frente a todos sus acreedores financieros, y entrará en vigor, una vez se hayan cumplido todos los hitos y condiciones a los que está sujeto, no más tarde del 30 de junio de 2018.

El *Lock-up Agreement* está sujeto a que la Sociedad ejecute el aumento de capital de EUR 450 millones aprobado por la Junta General de Accionistas el 15 de noviembre de 2017.

Miércoles, 17 de enero 2018

. Expansión destaca hoy que Eutelsat, el grupo francés de satélites participado por el Estado galo, prepara distintas medidas legales en distintas instancias contra la decisión del Ministerio de Energía y Agenda Digital de no concederle permiso para traspasar a **ABERTIS (ABE)** su participación del 33,69% en Hispasat.

. **AMPER (AMP)** va a llevar a cabo una ampliación de capital social mediante aportaciones dinerarias por importe nominal de EUR 2.486.900,65 mediante la emisión y puesta en circulación de 49.738.013 acciones ordinarias de EUR 0,05 de valor nominal y de la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación. Las nuevas acciones se emitirán por su valor nominal más una prima de emisión de EUR 0,05, de lo que resulta un tipo de emisión por acción de EUR 0,10. Consecuentemente, el importe total de la emisión, asciende a **EUR 4.973.801,30** o, en su caso, al importe que resulte en el supuesto de suscripción incompleta.

Las acciones nuevas gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las acciones de AMP actualmente en circulación a partir de la fecha en la que la ampliación de capital se declare suscrita y desembolsada.

La finalidad de este aumento de capital es optimizar los costes de estructura y la financiación de posibles oportunidades de inversión.

Tienen derecho de suscripción preferente los accionistas de la sociedad que aparezcan legitimados como tales en los registros de Iberclear a las 23:59 horas (CET) del día de ayer. **Los derechos de suscripción preferente serán negociables en Bolsa durante 15 días naturales a partir de hoy. Se podrá suscribir una acción nueva por cada 20 derechos de suscripción**, correspondiendo un derecho a cada acción existente de AMP.

Igualmente, **el periodo de suscripción preferente tendrá una duración de 15 días naturales a partir de hoy**. Las órdenes que se emitan en relación con el ejercicio del derecho se entenderán formuladas con carácter firme, irrevocable e incondicional e implicarán la suscripción de las acciones nuevas a las que se refieran.

Los inversores podrán solicitar la suscripción de acciones nuevas adicionales para el supuesto de que al término del periodo de suscripción preferente quedarán acciones no suscritas. **Dichas acciones sobrantes se adjudicarán el cuarto día hábil bursátil siguiente al día de finalización del periodo de suscripción preferente** y hasta a las 17:30 horas (CET) de dicho día. Si el número de acciones nuevas adicionales solicitadas fuera superior a las existentes, se realizará un prorrateo.

Tras la finalización del periodo de asignación adicional, se iniciará a continuación un período de asignación discrecional que comenzará, en su caso, a las 17:45 horas (CET) de ese mismo día, y finalizará no más tarde de las 9:00 a.m. horas (CET) del siguiente día hábil bursátil. El importe mínimo de cada solicitud de acciones nuevas en el período de asignación discrecional será de EUR 15.000.

La Ampliación de Capital podrá cerrarse, como fecha más temprana, el día de la finalización del Período de Suscripción Preferente, previsto para el 31 de enero de 2018.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** suministrará las turbinas del primer parque eólico de Cepsa, proyecto con el que la energética española diversifica su negocio hacia el campo de las energías renovables. El proyecto, ubicado en Jerez de la Frontera (Cádiz), contará con 11 aerogeneradores del modelo G114-2.625 MW con una capacidad cercana a los 29 MW. Además, SGRE se encargará de las tareas de operación y mantenimiento del parque durante cinco años. El parque tiene previsto comenzar a operar a finales de este año.

Valoración: Contrato de pequeño tamaño con poco impacto en la cartera del Grupo. Recordamos que actualmente existe poca visibilidad a corto plazo sobre la evolución de los precios de las turbinas y, por tanto,

Miércoles, 17 de enero 2018

del sector. Nuestro precio objetivo para SGRE es de **EUR 12,28 por acción**, y nuestra recomendación de **REDUCIR**.

. **DURO FELGUERA (MDF)** ha comunicado a la CNMV que ha suscrito con Banco Santander (SAN), Santander De Leasing, Caixabank (CABK), Banco de Sabadell (SAB) y Banco Popular Español una prórroga (novación modificativa no extintiva) al acuerdo de espera (*standstill*) de fecha 30 de septiembre 2017 que establecía como fecha máxima de vencimiento el 15 de enero 2018, a la que se han adherido Bankia (BKIA), BBVA, Banco Cooperativo Español y Liberbank (LBK) así como la financiación sindicada de Núcleo. La prórroga tendrá una duración máxima hasta el 15 de abril 2018 y durante su vigencia se continuará desarrollando el proceso de negociación sobre vencimiento de deuda y garantías comerciales.

. Según recoge el diario *elEconomista.es*, **TELEPIZZA (TPZ)** quiere extender la alianza corporativa que está ultimando en Latinoamérica con Yum!, propietario de Pizza Hut, a España y Portugal. En octubre se anunció que TPZ mantenía negociaciones con su competidor para gestionar su marca en distintos mercados, con el objetivo prioritario en Latinoamérica, aunque sin descartar otras posibilidades. Según fuentes próximas a la operación consultadas por el diario, el objetivo pasa también por incluir en el acuerdo la Península Ibérica.

. **ACCIONA (ANA)** ha firmado el contrato para la modernización de una línea para reforzar el servicio en Melbourne (Australia), obra que se adjudicó el pasado mes de julio por un importe de AUS 551,7 millones (unos EUR 357 millones). El proyecto, uno de los mayores proyectos ferroviarios actualmente en marcha en Australia, se ejecutará en la denominada Ballarat Rail Line y contempla duplicar 18 kilómetros de vía ferroviaria, construir plataformas adicionales en algunas estaciones, la modernización de otras y la ejecución de un nuevo aparcamiento, entre otras actuaciones.

Por otro lado, según fuentes citadas por el diario *elEconomista.es*, ANA ultima esta semana el mandato de venta para desinvertir una cartera de cinco edificios de oficinas que no son estratégicos para su rama patrimonialista. Los inmuebles se reparten entre Barcelona, Sabadell y Zaragoza, y suman una superficie conjunta de 15.000 metros cuadrados

. **OHL** ha logrado en República Checa y Eslovaquia, a través de su filial OHL ŽS, seis nuevos contratos con un presupuesto de EUR 177 millones:

- La optimización de la línea ferroviaria Český Těšín – Dětmárovice, con un presupuesto de EUR 74 millones y que ha sido otorgado a la UTE formada por Subterra (38%), OHL ŽS (24%), Eurovia (30%) y GJW Praha (8%).

- La reconstrucción de la instalación de comunicación y seguridad en la estación de ferrocarriles de Veselí nad Moravou, con un presupuesto de EUR 34 millones y que ha sido otorgado a la UTE formada por Signalbau (50%), OHL ŽS (24%), Eurovia (24%) y AZD (2%).

- El proyecto para incrementar la velocidad de vía en el tramo ferroviario de Kuřim-Tišnov en República Checa, por importe de EUR 17 millones, y que ha sido adjudicado a la UTE formada al 50% por OHL ŽS y Subterra.

- El contrato de EUR 25 millones para la modernización de la autopista D1 (Tramo 22: Velká Bites – Dever Krizu), adjudicado a la UTE formada por OHL ŽS (39%), Alpine Bau CZ (39%) y Eurovia CS (22%).

- La construcción de un nuevo edificio de medicina interna general y geriatría en el Hospital Universitario de Olomuc (República Checa), por EUR 10 millones.

- La reconstrucción de la carretera I/65 en el tramo Turčianske Teplice-Príbovce en Eslovaquia, adjudicado a la UTE formada por OHL ŽS SK (30%), Hochtief (40%) y BM Group (30%), por un importe de EUR 17 millones.

Miércoles, 17 de enero 2018

. **IAG** ha señalado que confía en poder cerrar la adquisición de la aerolínea de bajo coste Niki. IAG había acordado con la Administración alemana comprar el negocio de Niki por EUR 20 millones después de que ésta entrara en concurso de acreedores. Sin embargo, la pasada semana un tribunal alemán y otro austríaco indicaron que el proceso de insolvencia tenía que resolverse en Austria. Tras esto, se pueden realizar nuevas ofertas por Niki hasta el viernes, y se tomará una decisión al respecto en días. El nuevo acuerdo contará con la aprobación de los Administradores alemanes y austriacos para garantizar la seguridad legal de la operación.

. El Fondo Noruego de Pensiones ha alcanzado una participación del 4,8% en el capital de **NEINOR HOMES (HOME)**, valorado en EUR 70 millones a los actuales precios de mercado.

. Según fuentes citadas por el diario *elEconomista.es*, **FERROVIAL (FER)** trabaja en la formación de una alianza con una constructora sueca para luchar por las distintas oportunidades en proyectos ferroviarios que surgirán en los próximos meses en el país. Desde la empresa admiten el interés por entrar en este mercado, aunque declinan dar más detalles.