

Jueves, 5 de abril 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/04/2018

| Indicadores Bursátiles | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|------------------------|-----------|------------|-----------|-----------------|--|---------|-----------------------|--------------------------------|----------|
| Indicador | anterior | 04/04/2018 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | |
| IGBM | 970,72 | 966,65 | -4,07 | -0,42% | Abril 2017 | 9.472,0 | -41,30 | Yen/\$ | 106,91 |
| IBEX-35 | 9.549,6 | 9.513,3 | -36,3 | -0,38% | Mayo 2018 | 9.440,0 | -73,30 | Euro/£ | 1,145 |
| LATIBEX | 4.437,00 | 4.357,50 | -79,5 | -1,79% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | |
| DOWJONES | 24.033,36 | 24.264,30 | 230,94 | 0,96% | USA 5Yr (Tir) | 2,61% | = | Brent \$/bbl | 68,02 |
| S&P 500 | 2.614,45 | 2.644,69 | 30,24 | 1,16% | USA 10Yr (Tir) | 2,79% | +1 p.b. | Oro \$/ozt | 1.333,45 |
| NASDAQ Comp. | 6.941,28 | 7.042,11 | 100,83 | 1,45% | USA 30Yr (Tir) | 3,03% | +2 p.b. | Plata \$/ozt | 16,52 |
| VIX (Volatilidad) | 21,10 | 20,06 | -1,04 | -4,93% | Alemania 10Yr (Tir) | 0,49% | -1 p.b. | Cobre \$/lbs | 3,01 |
| Nikkei | 21.319,55 | 21.645,42 | 325,87 | 1,53% | Euro Bund | 159,29 | 0,00 | Niquel \$/Tn | 13.060 |
| Londres(FT100) | 7.030,46 | 7.034,01 | 3,55 | 0,05% | España 3Yr (Tir) | -0,21% | = | Interbancario (Euribor) | |
| Paris (CAC40) | 5.152,12 | 5.141,80 | -10,32 | -0,20% | España 5Yr (Tir) | 0,15% | = | 1 mes | -0,371 |
| Frankfort (DAX) | 12.002,45 | 11.957,90 | -44,55 | -0,37% | España 10Yr (TIR) | 1,16% | -2 p.b. | 3 meses | -0,327 |
| Euro Stoxx 50 | 3.346,93 | 3.340,35 | -6,58 | -0,20% | Diferencial España vs. Alemania | 67 | -1 p.b. | 12 meses | -0,191 |

Volúmenes de Contratación

| | |
|---|----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 3.192,67 |
| IGBM (EUR millones) | 3.396,58 |
| Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones) | 3.161,87 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 9.580,94 |

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,228

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA | 7,99 | 7,94 | 0,05 |
| B. SANTANDER | 5,26 | 5,20 | 0,06 |
| BBVA | 6,37 | 6,35 | 0,02 |

Índice Gestores de Compra Servicio Zona Euro - 36 Meses

Fuente: IHS Markit; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 225.000; ii) Balanza comercial (febrero): Est: \$ -56.800 millones
 Zona Euro: i) Ventas minoristas (febrero): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 2,3%; ii) Índice precios producción (feb): Est MoM: 0,05%; Est YoY: 1,5%
 iii) PMI compuesto (mrz; final): Est: 55,3; iv) PMI servicios (marzo; final): Est: 55,0
 Alemania: i) Pedidos fábrica (febrero): Est MoM: 1,5%; Est YoY: 6,3%; ii) PMI servicios (marzo; final): Est: 54,2
 Francia: PMI servicios (marzo; final): Est: 56,8
 España: PMI servicios (marzo): Est: 56,0
 Italia: PMI servicios (marzo): Est: 53,7
 Reino Unido: PMI servicios (marzo): Est: 54,0

Comentario de Mercado (algo más de 6 minutos de lectura)

AYER los principales índices bursátiles europeos entraron en negativo desde primera hora de la sesión, lastrados por el temor a que los actuales “escarceos” comerciales entre EEUU y China acaben en una “guerra comercial” en toda regla. De esta forma los inversores obviaron el positivo cierre de Wall Street, centrándose de forma obsesiva en las noticias que llegaban desde

Jueves, 5 de abril 2018

EEUU y China, que AYER dieron a conocer la imposición de posibles tarifas arancelarias -todavía no hay fecha para que entren en vigor- a productos exportados desde uno a otro país. Esas noticias provocaron desde primera hora del día fuertes descensos en los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses, futuros que AYER se convirtieron en la principal referencia de los inversores en los mercados europeos.

En este escenario de hipersensibilidad a las acciones comerciales anunciadas por EEUU y China, los sectores que peor parados salieron fueron los relacionados con las materias primas, penalizados por la caída de los precios de estos productos. Igualmente, industriales, especialmente los relacionados con el sector del automóvil, y los del sector de la tecnología fueron AYER los que más sufrieron las ventas de los inversores. En sentido contrario, los valores de corte más defensivo se comportaron algo mejor durante toda la jornada.

Wall Street, como preconizaban los futuros, abrió con fuertes caídas, con los principales índices llegando a ceder casi un 2%. Sin embargo, las declaraciones del secretario de Comercio de EEUU, Wilbur Ross, y, sobre todo, del nuevo asesor económico del presidente Trump, Larry Kudlow, un viejo conocido de Wall Street, restando importancia al enfrentamiento comercial entre EEUU y China, permitieron que la bolsa estadounidense se girara al alza, arrastrando tras de sí a los mercados europeos. Ello no impidió que los índices de las principales plazas europeas cerraran en negativo, aunque los hicieron lejos de sus niveles mínimos del día.

Por su parte, los índices estadounidenses, tras protagonizar una fuerte recuperación -de 741 puntos en el caso concreto del Dow Jones-, terminaron el día con fuertes alzas, con los valores de los sectores de consumo discrecional y básico a la cabeza. En ese sentido, señalar que las declaraciones de Kudlow sirvieron para tranquilizar los ánimos de unos inversores que en los últimos días "han abandonado" los fundamentales y se están moviendo básicamente por "sentimiento". De lo dicho por Kudlow destacaríamos tres afirmaciones: i) que no hay ninguna guerra comercial en marcha; ii) que ya se está negociando con China y que hay líneas abiertas en este sentido; y iii) que Wall Street no debe sobrereaccionar ante el actual escenario. Además, destacar que los rumores de que el presidente Trump anunciará próximamente un principio de acuerdo respecto al NAFTA y que ha suavizado sus exigencias en lo concerniente al sector del automóvil, también ejercieron AYER de catalizadores de las fuertes subidas experimentadas al cierre por los índices estadounidenses.

Seguimos pensando que en la postura de EEUU y en la respuesta de China hay mucho de sobreactuación de cara al "consumo interno" político, pero que a ninguno de los dos países les interesa un choque frontal que perjudicaría la recuperación económica global. China sabe que debe abrir sus mercados a las empresas exteriores y terminará por hacerlo, mientras que EEUU tiene conciencia de lo importante que es el mercado chino para muchas de sus empresas, por lo que no "romperá la cuerda". Esperamos que, poco a poco, este tema vaya siendo "superado" por los inversores y que la temporada de presentación de resultados, que se inicia oficiosamente el día 13 con la publicación de las cifras de algunos grandes bancos estadounidenses, pase a centrar todo el interés de los inversores y permita a las bolsas recuperar su tendencia alcista.

Más a corto, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que esperamos que el positivo cierre de Wall Street AYER y el buen tono que muestran los futuros de los índices estadounidenses permitan una apertura claramente alcista de las bolsas europeas, en línea con lo acontecido en las

Jueves, 5 de abril 2018

principales plazas asiáticas esta madrugada -las bolsas chinas están cerradas por la celebración de una festividad local-. Además, y como sucedió AYER, serán los futuros de los índices estadounidenses la principal referencia de los inversores en Europa, al menos hasta que abra Wall Street.

Por lo demás, comentar que la agenda macro del día es bastante intensa, destacando la publicación en Europa de las lecturas finales de marzo de los índices adelantados de actividad de los sectores de los servicios, que esperamos muestren cierta ralentización del ritmo de expansión en relación a meses precedentes -ver estimaciones en cuadro adjunto-. Además, se conocerán las ventas minoristas del mes de febrero en la Zona Euro y, ya por la tarde en EEUU, la balanza comercial estadounidense del mismo mes, balanza comercial que es la causante de toda la tensión que se ha generado recientemente entre EEUU y gran parte de sus socios comerciales.

Eventos Empresas del Día

- . **Ferrovial (FER):** Junta General Accionistas 2018;
- . **IAG:** ingresos, ventas y estadísticas de tráfico marzo;

Wall Street:

- Monsanto (MON-US): Resultados 2T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos provisionales de la Encuesta de Movimientos Turísticos en Frontera (Frontur), elaborada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **durante los dos primeros meses del año llegaron a España 8,3 millones de turistas internacionales, cifra que supone un aumento del 3,9% con respecto al mismo periodo de 2017.** En estos meses los turistas gastaron EUR 9.009 millones, lo que representa un aumento interanual del 5,2%.

En el mes de febrero estanco España recibió 4,2 millones de visitantes internacionales, lo que supone un aumento del 2,6% en términos interanuales. El gasto de estos turistas se elevó a EUR 4.507 millones en el mes analizado, un 4,7% más en relación al mismo mes de 2017.

Por mercados emisores, destacar que el Reino Unido siguió siendo el mayor en el mes de febrero, con 865.316 turistas (-5,9% en tasa interanual), lo que representa el 20,5% del total. Francia y Alemania fueron los siguientes países con más turistas que visitaron España en febrero. Así, Francia aportó 549.654 (un 8,4% menos en tasa anual) y Alemania 532.636 (un 2,8% más).

. Según un informe dado a conocer ayer por la tasadora Tinsa, **el precio medio de la vivienda terminada en España subió el 3,8% en tasa interanual en el 1T2018 (datos preliminares),** impulsado por los precios de la vivienda en Madrid y en Palma de Mallorca, que registraron subidas interanuales del 17,0% y del 14,7%, respectivamente.

Jueves, 5 de abril 2018

Tinsa señala en su informe que desde que este precio alcanzó su punto de inflexión en 2015 el mercado residencial español ha recuperado un 7,2% de su valor, situándose en niveles del 2T2013. Aun así, se mantiene un 37,2% por debajo de sus niveles máximos de 2007.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat dio a conocer los datos preliminares de marzo de la inflación en la Zona Euro. Según los mismos, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en tasa interanual el 1,4% el pasado mes de marzo frente al 1,1% que lo había hecho en febrero**. La lectura estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas. El avance fue consecuencia del alza de los precios de la alimentación, el alcohol y el tabaco, que se incrementaron en tasa interanual el 2,2% en marzo frente al 1,1% de febrero.

Excluyendo los precios de los alimentos frescos y la energía, el IPC subyacente de la Zona Euro subió en marzo el 1,0%, misma tasa que en febrero y ligeramente menos del 1,1% que esperaban los analistas.

Valoración: *la inflación sigue débil en la Zona Euro, con la tasa subyacente muy lejos aún del objetivo de cerca del 2% marcado por el BCE. Ello da a la institución mucho margen de maniobra para retirar sus estímulos monetarios de forma paulatina y ordenada. Buenas noticias para los mercados, aunque éstos están ahora centrados en otros temas.*

. Eurostat publicó ayer que **la tasa de desempleo de la Zona Euro se situó en el mes de febrero en el 8,5%, una décima por debajo de la de enero y en línea con lo esperado por los analistas**. De esta forma, esta variable se sitúa a su nivel más bajo desde el mes de diciembre de 2008. En febrero de 2017 la tasa de desempleo de la región era del 9,5%.

Por su parte, la tasa de desempleo de la UE-28 bajó también una décima en el mes de febrero en relación a enero, hasta situarse en el 7,1%. En febrero de 2017 esta variable estaba en el 8%. Señalar, además, que la de febrero es la tasa de desempleo más baja registrada en el UE-28 desde septiembre de 2008.

. Según dio a conocer ayer la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compra del sector de la construcción bajo en el mes de marzo en el Reino Unido hasta los 47,0 puntos desde los 51,4 puntos de febrero**. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 50,8 puntos. Esta es la mayor caída del indicador en un mes desde poco después del referéndum del *brexit*. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad respecto al mes precedente y por debajo, contracción de la misma.

Cabe destacar que este descenso fue consecuencia de la fuerte nevada que afectó al país el mes pasado. Según refleja la encuesta, la construcción de viviendas se vio poco afectada, pero la tormenta golpeó a otros sectores. Así, las empresas de ingeniería civil sufrieron su mayor descenso de actividad en un mes en cinco años, mientras que la actividad en el sector comercial, que se había recuperado en enero y febrero, registró su mayor caída de un mes desde 2009.

• EEUU

. La gobernadora de la Reserva Federal **Lael Brainard ha señalado que las valoraciones en numerosos mercados parecen elevadas en términos relativos históricos**, incluso teniendo en cuenta el reciente repunte de la volatilidad. Además, considera que, teniendo en cuenta las exigentes valoraciones, los precios de los activos podrían ser particularmente vulnerables a acontecimientos inesperados que empeoren los riesgos a la baja en las perspectivas económicas. No obstante, Brainard cree que los riesgos generales al sistema

Jueves, 5 de abril 2018

financiero parecen moderados y ha reiterado la necesidad de un endurecimiento gradual de la política monetaria simultáneo al estímulo fiscal.

Por su lado, el presidente de la Reserva de San Luis, James **Bullard, ha señalado que la creciente disputa comercial entre EEUU y China incrementa la incertidumbre** y representa un riesgo a la baja para la economía, aunque considera que es demasiado pronto para calcular cuál puede ser el impacto real en la economía.

Bullard no tiene voto este año en el Comité de Mercado Abierto (FOMC)

Valoración: *Las declaraciones de Brainard constituyen un toque de atención a los mercados de valores estadounidenses que, tras las alzas del pasado año, sí llevaron a los principales índices de Wall Street a cotizar a multiplicadores medios exigentes (muy por encima de los europeos), y especialmente en lo que se refiere a algunas compañías el sector tecnológico. Consideramos que estas exigentes valoraciones son uno de los factores están pesando en la evolución de la bolsa estadounidense en las últimas semanas, propiciando las tomas de beneficios, si bien las declaraciones de Brainard “echan más leña al fuego” en este asunto. Por su lado, Bullard llama la atención sobre otro de los motivos que está pesando en los mercados estadounidenses, la posible guerra comercial entre EEUU y China, aunque a estas alturas es difícil anticipar en qué va a terminar dicho asunto.*

. Según datos de la procesadora de nóminas ADP, **el sector privado estadounidense generó en el mes de marzo 241.000 nuevos empleos, cifra que superó con holgura los 210.000 empleos esperados por el consenso de analistas.** El de marzo es el quinto aumento mensual consecutivo superior a los 200.000 empleos.

Cabe destacar que las empresas de pequeño tamaño crearon 47.000 nuevos empleos, las de mediano 127.000 y las grandes corporaciones 67.000.

Valoración: *nueva evidencia de que el mercado laboral estadounidense sigue muy fuerte, algo que, según la teoría económica, debería provocar un incremento gradual de los salarios antes o después, lo que se terminaría trasladando a los precios. Únicamente un incremento sustancial en la inversión productiva empresarial podría retrasar y/o impedir hasta cierto punto esta relación causa-efecto.*

. El índice de gestores de compra de los sectores no manufactureros que elabora el *Institute for Supply Management*, **el ISM no manufacturero, bajó en el mes de marzo hasta los 58,8 puntos desde los 59,5 puntos de febrero**, aunque se mantuvo en niveles elevados en términos históricos (en enero la lectura alcanzó los 59,9 puntos, récord de los últimos 12 años). No obstante, la lectura se situó ligeramente por debajo de los 59,0 puntos que esperaba el consenso de analistas.

Recordamos que cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo, contracción de la misma.

El crecimiento de los nuevos pedidos se mantuvo en niveles elevados, en 59,5 puntos, aunque bajó desde los 64,8 puntos de febrero (nivel más alto en 12 años) y se situó por debajo de los 60 puntos por primera vez desde diciembre. No obstante, el subíndice de empleo subió en 1,6 puntos hasta situarse en 56,6 puntos.

De las 17 industrias que analiza el indicador, 15 se expandieron en marzo y 2 se contrajeron.

Jueves, 5 de abril 2018

Por su parte, el mismo indicador, pero elaborado por la consultora IHS Markit, **el PMI Servicios, bajó en el mes de marzo hasta los 54,0 puntos, desde los 55,9 puntos de febrero**. La lectura estuvo ligeramente por debajo de su preliminar de mediados de mes, de 54,1 puntos, y de los 54,2 puntos esperados por el consenso de analistas.

***Valoración:** ambos índices mostraron un nivel elevado de expansión mensual de la actividad en el sector servicios estadounidense, el de mayor peso en el PIB del país, que a pesar de ser menor que los niveles de febrero confirman un crecimiento sólido de la economía en los primeros meses de ejercicio.*

. El Departamento de Comercio dijo ayer que **los pedidos de fábrica subieron en febrero el 1,2% en relación a enero**, mes en el que bajaron finalmente un 1,3%, tras un ajuste al alza frente a su lectura preliminar de una bajada del 1,4%. No obstante, la subida de febrero es inferior a la del 1,7% esperada por el consenso de analistas. La subida se debió al impulso de los pedidos de aeronaves. Excluyendo transporte, la subida se limitó al 0,1% mensual en febrero, inferior a la subida del 0,4% de enero.

Sin embargo, la lectura de febrero es positiva, ya que los pedidos de bienes de equipo subieron un 1,4% en su lectura mensual, con los cargamentos aumentando también un 1,4% en el mes. Esta última lectura es un insumo directo al PIB de EEUU y contribuirá a mejorar la inversión empresarial del 1T2018.

• RESTO DEL MUNDO

. **El Consejo de Estado de China anunció ayer tarifas que cubrirán 106 categorías de productos estadounidenses importados por un valor de \$ 50.000 millones**. La tasa arancelaria y la suma de los bienes a los que se dirigen coinciden con la propuesta presentada por la administración Trump el martes para castigar a China por lo que dice que son prácticas desleales para adquirir tecnología estadounidense.

Ni los aranceles de los EEUU ni los de China entrarán en vigencia inmediatamente. En este sentido, señalar que el Gobierno chino no especificó cuándo se impondrían sus sanciones. Así, el Ministerio de Finanzas chino dijo que está observando cómo los EEUU implementan sus propias propuestas de acciones comerciales.

Entre los productos estadounidenses que China tiene previsto gravar destacan la soja y los aviones, productos que constituyen las mayores exportaciones de EEUU hacia el país asiático. Otros productos de la lista son el sorgo y la carne de vacuno.

***Valoración:** como era de esperar, China ha contestado inmediatamente a las tarifas establecidas por la Administración Trump el martes, y lo ha hecho sin cortapisas, atacando a los productos que constituyen las mayores exportaciones estadounidenses al país. No obstante, pasarán semanas y, a lo mejor, hasta varios meses, antes de que cualquiera de los dos países implemente sus tarifas, lo que abre las puertas a que las negociaciones en marcha fructifiquen, evitando una guerra comercial que no interesa a ninguna de las partes.*

En ese sentido, recordar que, según el plan establecido por la Administración Trump, las empresas tienen hasta el 22 de mayo para objetar las tarifas propuestas y el Gobierno tiene al menos 180 días después de eso para decidir si sigue adelante en su imposición.

Jueves, 5 de abril 2018

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **REPSOL (REP)** ha aprobado proponer a la Junta una retribución al accionista equivalente a unos EUR 0,50 brutos por acción, a través del Programa "Repsol Dividendo Flexible" y en sustitución del dividendo complementario del ejercicio 2017. Esta retribución se suma a la que la compañía aprobó, como parte del mismo programa y en sustitución del tradicional dividendo a cuenta de 2017, por un importe equivalente a unos EUR 0,40 brutos por acción, por lo que la retribución total al accionista aumentará hasta el equivalente a los EUR 0,90 brutos por acción.

Además, el Consejo propondrá a la Junta General de Accionistas una reducción del capital social, mediante la amortización de acciones propias, por un volumen equivalente a las acciones que se emitan en 2018 con motivo de los *scrip dividend*. El Consejo también propondrá a la Junta mantener el programa de *scrip dividend* como fórmula de retribución al accionista, permitiéndole decidir si prefiere recibir parte o la totalidad de su retribución en efectivo o en acciones liberadas de la compañía. En este sentido, se someterán a la aprobación de los accionistas dos ampliaciones de capital liberadas necesarias para continuar con el Programa "Repsol Dividendo Flexible".

. Según Cinco Días, el grupo italiano Atlantia ratificó ayer la intención de ceder a su primer accionista, el holding inversor Edizione, la compra del 29,9% del capital de la operadora de torres de telecomunicaciones **CELLNEX (CLNX)**. Así, la participación accionarial, que actualmente forma parte de la que permite a **ABERTIS (ABE)** controlar CLNX con un 34%, irá a la familia Benetton.

El diario recuerda que **ACS**, Atlantia y Hochtief, futuros propietarios de ABE, habían acordado la desinversión, aunque Atlantia se hizo con una opción de compra, a un precio de adquisición de EUR 21,5 por acción. La italiana tiene abierto el plazo de recepción de ofertas hasta el 16 de abril. Si algún inversor mejorara la puja de los Benetton, estos podrían mejorar su oferta para entrar en CLNX. Respecto a la participación del 4% restante, Atlantia tiene decidida su venta en el mercado para no incurrir en un supuesto de OPA obligatoria. El diario señala además que Critería podría reforzar su posición en CLNX, en la que ya posee un 5% del capital social.

. Según adelantó ayer la agencia *Bloomberg*, el fondo Blackstone está estudiando una posible Oferta Pública de Adquisición (OPA) hostil sobre la totalidad del capital de **HISPANIA (HIS)**, una socimi que a precios actuales cuenta con una valoración de EUR 1.920 millones, y que es la mayor propietaria inmobiliaria de hoteles en España. A raíz de esta noticia, la CNMV suspendió de cotización a HIS. Según el diario Cinco Días, fuentes de HIS aseguraron desconocer el interés de Blackstone.

El diario señala, además, que el objetivo de Blackstone, según fuentes conocedoras del proceso, sería crear un gigante con 60 hoteles, al unir este negocio turístico de HIS a su cartera comprada a HI Partners (**BANCO SABADELL (SAB)**) en octubre de 2017 por EUR 630 millones. De momento se desconoce el precio que el fondo prevé pagar en la OPA.

Por otro lado, Cinco Días señala que ayer en la Junta General de Accionistas de HIS, Rafael Miranda, presidente de la socimi, confirmó que su gestor externo, Grupo Azora, tiene intención de dar el salto al mercado bursátil a través de una Oferta Pública de Suscripción (OPS). Esa OPS conllevará la pérdida de control de los actuales directivos (Osácar y Gumuzio) de Azora en la gestora, por lo que los accionistas de HIS podrían cancelar el contrato de gestión y contratar un nuevo gestor.

Jueves, 5 de abril 2018

Valoración: A falta de que el rumor del interés de Blackstone se concrete en una oferta real, creemos que, en caso de producirse, la operación tendría sentido estratégico para ambas partes, dado que HIS se está transformando en una plataforma exclusivamente hotelera, con el objeto de traspasar su gestión o ser comprada antes de marzo de 2020, y Blackstone podría unir el negocio de HIS al recientemente adquirido de HI Partners para crear un gigante hotelero en el país.

No obstante, diferentes medios de prensa señalaron ayer que Blackstone no es el único fondo interesado en adquirir HIS, por lo que habrá que esperar a que se concreten los rumores para llevar a cabo una valoración efectiva.

Recordamos que tenemos una recomendación de **ACUMULAR HIS** en cartera y un **precio objetivo de EUR 17,97 por acción**, precio que ha sido sobrepasado con la revalorización experimentada en los últimos días (casi un 12% en las últimas 6 sesiones) por la cotización de HIS con la difusión de dichos rumores de OPA (antes de su suspensión, ayer HIS cotizaba a EUR 18,5 por acción).

. **ORYZON GENOMICS (ORY)** ha recibido la aprobación para un ensayo clínico (CTA) de la Agencia Española del Medicamento (AEMPS) para llevar a cabo un ensayo de Fase IIa con ORY-2001 en pacientes con enfermedad de Alzheimer (EA). El estudio se llevará a cabo en diferentes hospitales españoles y también británicos y franceses una vez que se reciban las correspondientes aprobaciones de las autoridades regulatorias del Reino Unido y Francia. Además, la compañía espera lanzar un estudio gemelo en EEUU en los próximos meses.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** instalará y pondrá en marcha el parque Dam Nai, de 39 MW en Vietnam, para el operador independiente The Blue Circle, con sede en Singapur. El desarrollo de este proyecto ha estado dividido en dos fases: una primera etapa, en la que SGRE instaló el año pasado tres aerogeneradores SG 2.6-114 que ya se encuentran en funcionamiento, y una segunda etapa, firmada ahora, en la que la compañía suministrará las otras doce turbinas restantes con el objetivo de que entren en funcionamiento en octubre de este año. SGRE también se encargará de las tareas de operación y mantenimiento del parque durante los próximos diez años.

Por otro lado, según recoge el diario Expansión, **IBERDROLA (IBE)**, exigió ayer a Siemens el cambio del presidente y del consejero delegado de SGRE, puestos que actualmente ocupan Rosa García, a su vez presidenta de Siemens España, y Markus Takle, respectivamente. IBE reclama que se sustituya a ambos directivos, procedentes de Siemens, por profesionales independientes.

Además, IBE ha solicitado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que investigue si Siemens está cumpliendo con el pacto de gobierno corporativo que se anunció hace un año, y que regula las relaciones entre Siemens e IBE en SGRE. Este pacto fue esencial para presentar la operación de integración de Gamesa y la división de energía renovable de Siemens como una fusión con alcance industrial y evitar el lanzamiento de una OPA, por lo que el diario señala que si se demuestra que el pacto se está incumpliendo podría forzar a lanzarse una OPA. Además, y siempre según Expansión, si se demuestra que el pacto se ha roto por culpa de Siemens, IBE podría exigirle que le compre sus acciones en SGRE a EUR 22 por acción (EUR 1.200 millones en total).

Valoración. Recordamos que nuestro precio objetivo para **SGRE** es de **EUR 12,28 por acción**, con una recomendación de **REDUCIR**.

. **GESTAMP (GEST)** propondrá a la Junta General de Accionistas que celebrará el próximo 7 de mayo el reparto de un dividendo equivalente al 30% del resultado neto atribuible consolidado correspondiente al ejercicio 2017, esto es EUR 0,125 brutos por acción, dividendo que será satisfecho en efectivo el 6 de julio de 2018.

Jueves, 5 de abril 2018

. **VISCOFAN (VIS)** propondrá a la Junta General de Accionistas que tiene previsto celebrar el próximo 25 de mayo la distribución de un dividendo complementario con cargo al ejercicio 2017 por importe de EUR 0,92 brutos por acción.

. **TUBOS REUNIDOS (TRG)** inició ayer el proceso de negociación para la ejecución de las medidas de reestructuración necesarias en Productos Tubulares para mantener la actividad de fabricación y venta de tubería de gran diámetro del Grupo.

Las medidas incluyen la extinción de 157 contratos de trabajo, la modificación sustancial de las condiciones de trabajo y la inaplicación de Convenio Colectivo de Productos Tubulares. Este proceso se justifica en causas económicas, productivas y organizativas, estando prevista su implementación a lo largo de los años 2018 y 2019.

. **SACYR (SCYR)** se ha adjudicado la ampliación, financiación, construcción y gestión durante 6 años del aeropuerto chileno El Tepual - Puerto Montt, en consorcio con Agunsa. El proyecto tiene un presupuesto estimado de 810.000 UF (aproximadamente EUR 29 millones).

. El pasado 27 de marzo **QUABIT (QBT)** procedió a la firma de los documentos correspondientes a una línea de crédito de hasta EUR 50 millones con determinados fondos asesorados por las compañías Taconic Capital Advisors y Grupo Royal Metropolitan España. La finalidad de esta línea de crédito es financiar la adquisición de suelos finalistas enfocados a la promoción de activos inmobiliarios residenciales. Los términos más relevantes de este acuerdo son:

- Las disposiciones de esta línea financiarán el 70% del importe de las adquisiciones de suelo y de su correspondiente I.V.A. El 30% restante será financiado por QBT.
- Las disposiciones deberán realizarse durante los primeros 9 meses de vigencia del contrato, contemplándose la devolución de los fondos dispuestos al vencimiento, a los 4 años, de la línea de crédito, contemplándose la posibilidad de: i) realizar amortizaciones anticipadas y ii) reutilizar los fondos para realizar nuevas inversiones.
- Para cada uno de los proyectos que se financien se utilizará una sociedad participada indirectamente por QBT al 100%. Dichas participaciones serán la garantía de los préstamos quedando, si fuera necesario, libre el suelo para la financiación bancaria de la promoción.
- El tipo de interés a aplicar será del 15% anual sobre el importe dispuesto, pudiendo pagarse al vencimiento del crédito.
- El acuerdo establece retribuciones variables adicionales en función de los escenarios de rentabilidad de las promociones.
- Las sociedades podrán suscribir financiación bancaria sobre los suelos adquiridos a tipos de mercado hipotecario, lo que reduciría considerablemente el coste de la financiación, y podría aumentar la capacidad de financiación del acuerdo.

La firma de esta línea de crédito se enmarca en el esquema de financiación de nuevas inversiones previsto por QBT en su Plan de Negocio 2017-2022.