

Lunes, 12 de marzo 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

12/03/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	09/03/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,232
IGBM	981,45	985,23	3,78	0,39%	Marzo 2017	9.684,0	-2,10	Yen/\$	106,65
IBEX-35	9.646,2	9.686,1	39,9	0,41%	Abril 2018	9.631,0	-55,10	Euro/£	1,126
LATIBEX	4.418,90	4.522,20	103,3	2,34%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	24.895,21	25.335,74	440,53	1,77%	USA 5Yr (Tir)	2,65%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	65,49
S&P 500	2.738,97	2.786,57	47,60	1,74%	USA 10Yr (Tir)	2,89%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.320,60
NASDAQ Comp.	7.427,95	7.560,81	132,87	1,79%	USA 30Yr (Tir)	3,16%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	16,49
VIX (Volatilidad)	16,54	14,64	-1,90	-11,49%	Alemania 10Yr (Tir)	0,64%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,09
Nikkei	21.469,20	21.824,03	354,83	1,65%	Euro Bund	156,98	0,00	Niquel \$/Tn	13,345
Londres(FT100)	7.203,24	7.224,51	21,27	0,30%	España 3Yr (Tir)	-0,19%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.254,10	5.274,40	20,30	0,39%	España 5Yr (Tir)	0,38%	+2 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.355,57	12.346,68	-8,89	-0,07%	España 10Yr (TIR)	1,42%	+2 p.b.	3 meses	-0,327
Euro Stoxx 50	3.413,28	3.420,54	7,26	0,21%	Diferencial España vs. Alemania	77	=	12 meses	-0,191

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.617,73
IGBM (EUR millones)	1.765,35
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.373,93
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.985,69

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,232

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,15	8,17	-0,02
B. SANTANDER	5,50	5,46	0,04
BBVA	6,66	6,65	0,02

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2018**

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2018	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.786,57	4,2%	8,0%	-3,0%
DJ Industrial Average	25.335,74	2,5%	6,2%	-4,8%
NASDAQ Composite Index	7.560,81	9,5%	11,6%	0,0%
Japan Nikkei 225	21.469,20	-5,7%	2,0%	-11,0%
STOXX 600	363,48	-4,7%	2,9%	-6,5%
Euro STOXX 50	3.420,54	-2,4%	2,9%	-6,9%
Euro STOXX	381,50	-1,0%	3,2%	-5,8%
Spain IBEX 35	9.686,10	-3,6%	1,6%	-8,7%
France CAC 40	5.274,40	-0,7%	3,8%	-4,8%
Germany DAX (TR)	12.346,68	-4,4%	3,6%	-8,9%
FTSE MIB	22.745,60	4,1%	4,2%	-4,8%
FTSE 100	7.224,51	-6,0%	2,2%	-7,1%

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Saldo presupuestario mensual (febrero): Est: \$ -223.000 millones

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 8 minutos de lectura)

**En las últimas semanas los inversores han tenido que hacer frente a múltiples factores que, en mayor o menor medida, han condicionado sus decisiones, provocando, en algunos casos, reacciones desproporcionadas.** Sin embargo, y como trataremos de demostrar a continuación, el escenario al que se enfrentan los mercados de valores es, en su conjunto, bastante positivo. Así, y siempre desde nuestro punto de vista, hay múltiples factores que "juegan a favor" de la renta variable:

- El escenario macro es en Europa y EEUU el mejor en muchos años, lo que se está

Lunes, 12 de marzo 2018

- comenzando a trasladar a los resultados empresariales. Así, la reciente temporada de publicación de resultados ha sido, en general, muy positiva tanto en Europa como, sobre todo, en Wall Street, con muchas compañías revisando incluso sus expectativas al alza;
- ii. La reciente corrección de las bolsas unida a la mencionada revisión al alza de expectativas de resultados ha permitido que, en muchos casos, las valoraciones excesivas se hayan corregido a la baja; así, los múltiplos de muchas cotizadas son ahora más atractivos de lo que lo eran hacen unos meses;
  - iii. La situación política en Europa y EEUU, sin ser la ideal, no es el caos que transmiten a diario muchos medios. Además, una de las mayores amenazas para la estabilidad política de la Eurozona, la falta de gobierno en Alemania, factor que ha pesado mucho en los últimos meses en los mercados de la región, ya se ha solucionado con la reedición de la “Gran Coalición” de gobierno entre conservadores y socialdemócratas, coalición que puede servir para, junto con el presidente francés Macron, impulsar la reformas que la región necesita y potenciar su integración;
  - iv. Los bancos centrales, concretamente el BCE y la Reserva Federal (Fed), tienen vía libre para continuar con su proceso de retirada de estímulos monetarios de forma “ordenada”. En Europa el BCE se mostró la semana pasada optimista en relación al crecimiento económico de la región, que dijo, está superando sus expectativas, pero incidió en el hecho de que la inflación, concretamente la subyacente, sigue débil por lo que es todavía necesario mantener un elevado grado de estímulos monetarios. Por su parte, la Fed, tras demostrarse el viernes con la publicación de las cifras de empleo estadounidenses del mes de febrero que, aunque el mercado laboral está muy fuerte, no está presionando al alza los salarios, no creemos que se vea forzada a acelerar el proceso de alzas de tipos en el que está inmersa, algo que hasta hace unos días mantenía en tensión a los mercados de renta variable y de bonos mundiales;
  - v. Finalmente, la implementación de tarifas por parte del Gobierno estadounidense al acero y al aluminio importado ha sido mucho más “moderada” de lo esperado. Si bien es cierto que la Administración Trump seguirá persiguiendo su objetivo de renegociar los que considera anticuados y poco favorables acuerdos comerciales firmados por su país hace décadas, nada nos hace pensar que se va a desatar una “guerra comercial” que, como han reiterado desde China y Alemania, países netamente exportadores, no es buena para nadie. En este sentido, señalar que la posición de Trump en relación a los mencionados acuerdos comerciales es compartida por la parte más izquierdista del partido Demócrata, como se trasluce de las declaraciones realizadas este fin de semana por la senadora Elisabeth Warren; normalmente las posturas “populistas” a izquierda y derecha tienen mucho en común;
  - vi. Por último, otro de los factores que ha venido pesando negativa y de forma reiterada en los mercados de valores mundiales en los últimos meses, la tensión en la península de Corea, parece ir a menos, con los intentos de reconducir la situación por ambas partes que van a culminar con una reunión entre el líder norcoreano y el presidente de EEUU;

Por tanto, y como hemos señalado, muchos de los factores que hasta hace poco venían penalizando el comportamiento de las bolsas, juegan ahora a favor de las mismas. Dicho esto, señalar que no esperamos que por ello los mercados vayan a retomar de golpe la tendencia alcista que abandonaron a comienzos de febrero, con corrección incluida. En este sentido señalar que, tras una corrección como la que han experimentado, muy brusca en términos relativos históricos y con un fuerte repunte de la volatilidad, lo normal es que los mercados se “queden tocados” por algún tiempo, hasta que los inversores, poco a poco, recuperen la confianza perdida. Además, nos da la sensación

**Lunes, 12 de marzo 2018**

de que muchos inversores no terminan de creerse el más que positivo escenario macro al que se enfrentan los mercados y piensan que puede durar poco o que se va a deteriorar. En principio, esta no es nuestra visión, aunque no descartamos cierta ralentización del crecimiento económico, que seguirá siendo, no obstante, elevado y permitirá a muchas compañías “sacar partido” del mismo. Es por ello que creemos que, con calma y sin precipitaciones, es el momento de ir “haciendo cartera” con vistas al medio/largo plazo. Dentro de unos meses puede ser ya tarde para ellos.

Por lo demás, y en relación a la semana que HOY comienza, señalar que la agenda macro y empresarial es algo más ligera que la de la pasada. Así, y en el ámbito económico, destacaríamos la publicación en EEUU (martes) y en la Zona Euro (viernes) de la inflación de febrero, datos que deben corroborar que, por el momento, las presiones en los precios en ambas regiones están contenidas. Además, y en EEUU, el miércoles conoceremos las ventas minoristas de febrero y el viernes la lectura preliminar de marzo del índice de sentimiento de los consumidores, ambos datos muy relacionados con el consumo privado, variable que supone algo más de dos terceras partes del PIB estadounidense.

Más a corto, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que esperamos una apertura alcista de las bolsas europeas, que seguirán así la estela dejada el viernes por Wall Street, cuyos principales índices cerraron con fuerza al alza celebrando los extraordinarios datos de empleo de febrero -fuerte crecimiento en la creación de empleo; incremento del mercado laboral, con muchas personas volviendo al mismo; y moderado incremento del salario medio por hora; ver análisis en sección de Economía y Mercados-, algo que también han hecho esta madrugada las bolsas asiáticas. La sesión, por otro lado, será parca en lo que a la publicación de cifras macro hace referencia, siendo la agenda micro también limitada. No vemos, por tanto, motivos para que los mercados de valores europeos no sean capaces de mantener el buen tono hasta el final de la sesión.

## Eventos Empresas del Día

. **Prosegur Cash (CASH):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2017 por importe de EUR 0,014320 brutos por acción; paga el día 14 de marzo;

. **Bolsas Europeas:** presentan resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Innogy (IGY-DE);
- Italgas (IG-IT);
- Saras (SRS-IT);
- Heathrow Airport (BAA-GB): publica ventas e ingresos y estadísticas de tráfico de febrero;

Lunes, 12 de marzo 2018

## Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 08/03/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	125,40	2.502	33,1%	34,3x	10,2x	7,0x	0,0
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	5,64	1.389	7,5%	13,6x	6,4x	2,1x	3,6
MTS-ES	ArcelorMittal	Inmobiliario	26,58	27.157	0,0%	8,7x	4,6x	0,8x	0,6
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	22,63	5.243	7,8%	70,7x	17,7x	9,1x	0,5
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	97,00	75.132	7,9%	21,7x	8,0x	4,9x	1,9
NHH-ES	NH Hotel Group	Ocio y Turismo	6,18	2.165	0,0%	28,1x	10,2x	1,8x	2,3
COL-ES	Inmobiliaria Colonial	Inmobiliario	9,02	3.927	0,0%	32,2x	30,7x	1,1x	2,3
AMS-ES	Amadeus	Tecnología	59,90	26.285	0,0%	24,0x	13,7x	7,7x	2,0
PSG-ES	Prosegur	Otros Servicios	6,36	3.925	0,0%	20,9x	7,2x	3,2x	1,9
IAG-ES	IAG	Transporte	7,06	14.451	3,8%	6,2x	3,3x	1,8x	4,1

Entradas semana: ArcelorMittal (MTS); Colonial (COL); NH Hotel Group (NHH); Prosegur (PSG); Amadeus (AMS)  
 Salidas semana: Santander (SAN); Repsol (REP); Merlin Properties (MRL); CAF; Gestamp (GEST)

Rentabilidad 2018 acumulada:	3,29%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(\*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según datos dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la producción industrial española aumentó el 4,0% en enero en tasa interanual (+3,1% en diciembre y 5,1% esperado)**. Corregidos los efectos estacionales y de calendario la producción industrial subió el 1,2% (5,8% en diciembre).

Destacar que esta variable se vio impulsada en enero por todos los sectores de actividad menos por el de la energía, sector en el que la producción descendió el 5,0% en tasa interanual. La producción de bienes de equipo subió el 8,6%, la de bienes de consumo duradero el 8,3%, la de los bienes intermedios el 7,4% y la de bienes de consumo no duradero el 4,5%.

Por último, señalar que en relación a diciembre y en términos corregidos, la producción industrial descendió en el mes de enero el 2,6%.

. El índice de coste laboral armonizado (ICLA), dado a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE), indica que **el coste por hora trabajada aumentó el 3,5% en el 4T2017 en España en tasa interanual**

Lunes, 12 de marzo 2018

**debido al mayor peso de las pagas extraordinarias y atrasos en el 4T2017 respecto al tercero.** Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la variación anual del coste por hora fue del 1,2%.

En relación al 3T2017 esta variable subió el 0,9% en datos desestacionalizados, lo que supone la mayor subida desde el 3T2013.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos del Ministerio de Economía, **la producción industrial alemana bajó en el mes de enero el 0,1% en relación a diciembre, lo que supone su cuarto descenso en cinco meses**, mientras que en tasa interanual subió el 5,5%, tasa inferior al 6,4% del mes de diciembre. El consenso de analistas esperaba un aumento en el mes de esta variable del 0,7% y uno en tasa interanual del 6,0%.

Destacar que en enero el retroceso de la producción industrial alemana se debió principalmente a la de bienes intermedios, que bajó el 1,2%. La de energía, por su parte, también descendió el 3,3%, mientras que la de la construcción lo hizo el 2,2%. En sentido contrario, señalar que la producción de bienes de capital aumentó en el mes el 1,4% y la de bienes de consumo el 2,0%. Si se excluye la energía, la producción industrial alemana subió en enero el 0,6%.

. Según la Oficina Nacional de Estadística británica (ONS), **la producción industrial subió el 1,3% en el mes de enero en relación a diciembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,6% (0,0% en diciembre)**. Ambas tasas estuvieron por debajo de lo esperado por los analistas, que era de un incremento en el mes de esta variable del 1,5% y uno en tasa interanual del 1,9%.

Por su parte, la producción manufacturera subió en el mes el 0,1%, por debajo del 0,2% esperado por el consenso, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,7% (1,4% en diciembre), tasa también inferior al 2,8% esperado por los analistas.

Por su parte, **la producción de la construcción bajó el 3,9% en tasa interanual en el mes de enero (-0,2% en diciembre)**. En este caso el consenso de analistas esperaba un descenso del 1,0%. La caída de esta variable fue consecuencia principalmente de la que experimentó la construcción de viviendas.

## • EEUU

. Según datos del Departamento de Trabajo, **la economía de EEUU generó en términos ajustados estacionalmente 313.000 empleos no agrícolas en el mes de febrero, cifra muy superior a los 200.000 que esperaban los analistas**. La de febrero es la mayor cifra de creación de empleo en un mes desde mediados de 2016. Además, la cifra de diciembre fue revisada al alza desde una estimación inicial de 160.000 nuevos empleos no agrícolas a una de 175.000, mientras que la de enero lo fue desde una estimación inicial de 200.000 a una de 239.000.

En enero el sector privado creó 287.000 empleos, cifra también muy superior a los 198.000 que esperaban los analistas. En este sentido, destacar que la construcción generó 61.000 nuevos empleos, el mayor aumento en casi 11 años para el sector. La contratación también aumentó en el sector minorista, entre los fabricantes y los gobiernos locales, incluidas las escuelas. Por su parte, la administración pública, a todos sus niveles, generó 26.000 empleos nuevos, la cifra más elevada desde julio de 2016.

Destacar, además, que la tasa de desempleo se mantuvo en el mes de febrero en el 4,1%, mientras que los analistas esperaban que bajara al 4,0%, nivel que no alcanza desde el año 2000.

**Lunes, 12 de marzo 2018**

---

En lo que hace relación a los salarios medios por hora, señalar que en términos mensuales éstos avanzaron el 0,1%, por debajo del 0,2% que esperaban los analistas, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 2,6%, también por debajo del 2,8% que esperaba el consenso y del 2,9% que habían registrado en enero.

Por último, destacar que el número de horas medias trabajadas por semana subió ligeramente en febrero, hasta las 34,5 desde las 34,4 de enero. En este caso el consenso esperaba una lectura de 34,4 horas semanales.

***Valoración:** la primera reacción de la renta variable a estas positivas cifras de empleo fue muy buena, ya que el mercado laboral estadounidense sigue mostrando gran fortaleza sin generar presiones inflacionistas en los salarios, lo que disminuye el riesgo de que la inflación se dispare al alza y la Fed tenga que acelerar el proceso de subidas de tipos de interés -la de marzo con estas cifras está garantizada, en nuestra opinión-. En este sentido, recordar que fue precisamente el comportamiento de esta variable en enero -la tasa interanual de incremento del salario medio por hora subió hasta el 2,9%-, el que provocó el inicio de la corrección que experimentaron los mercados de valores a principios del mes pasado.*

*El dólar, por su parte, se fortaleció, mientras que los bonos bajaron, repuntando sus rentabilidades.*

*Por último, señalar que el positivo momento por el que atraviesa el mercado laboral estadounidense está animando a muchas personas a reengancharse al mismo. Así, en el mes la tasa de participación en el mercado laboral subió 0,3 puntos porcentuales en relación a enero, hasta el 63,0%.*

## • PETRÓLEO

. Según recoge *The Wall Street Journal*, **la OPEP está dividida por las diferentes posturas acerca de dónde se debe situar el precio del crudo**. En un lado se encuentra Arabia Saudí, que propone \$ 70/ barril o por encima, y en el otro Irán, que propone alrededor de \$ 60/barril. Esta división se debe a las diferentes opiniones sobre si un barril a \$ 70 provoca un incremento sustancial de la producción de las compañías de petróleo de esquisto estadounidenses, que derivaría en un desplome posterior de los precios. En este sentido, el ministro de Petróleo de Irán, Bijan Zanganeh, indicó que su país quiere que la OPEP trabaje en mantener los precios del crudo alrededor de \$ 60 para contener a los productores de esquisto. El pasado viernes los precios del crudo Brent cerraron en \$ 65,49 y en EEUU en \$ 62,04 por barril.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **FLUIDRA (FDR)** ha informado de que se ha completado la distribución de los diferentes préstamos incluidos en el proceso de sindicación del paquete de deuda multidivisa de aproximadamente EUR 1.170 millones. Esta estructura de deuda desplegará sus efectos desde la efectividad del proceso de fusión con Zodiac que está pendiente de aprobaciones regulatorias.

. La Comisión Europea (CE) ha dado luz verde a la adquisición conjunta de Centro Servizi Metalli (CSM) por parte de **ARCELORMITTAL (MTS)** y Coils Lamiere Nistri (CLN), al considerar que no plantea conflictos de competencia. En concreto, el Ejecutivo comunitario precisó que las compañías tendrán una posición de mercado combinada moderada tras la fusión y seguirán existiendo actores sólidos tanto en la distribución como en la producción de placas de cuarto de acero inoxidable.

Lunes, 12 de marzo 2018

---

. La Junta General de Accionistas de **MAPFRE (MAP)** aprobó la distribución de un dividendo de EUR 0,145 brutos por título con cargo a los resultados del ejercicio 2017. Parte de esta retribución, unos EUR 0,06 brutos por título, fue repartida a sus accionistas el pasado 20 de octubre, mientras que el resto, EUR 0,085 brutos por acción, será abonado entre el 1 de mayo y el 30 de junio.

. **ABENGOA (ABG)** ha comunicado, en relación con el acuerdo firmado con Algonquin Power & Utilities Corp (APUC) para la venta del 25% de Atlantica Yield plc y del cumplimiento, o dispensa en su caso, de las condiciones suspensivas para el cierre de la operación, que con fecha 9 de marzo de 2018 se completó la venta del 25% por un precio total de \$ 607.567.139. La plusvalía generada por ABG en esta operación es de aproximadamente EUR 108.000.000.

. Según adelantó recientemente el diario La Vanguardia y recogió *Efe*, una agricultora asturiana ha presentado en el Juzgado Mercantil de Gijón una nueva demanda contra **DURO FELGUERA (MDF)** por una presunta deuda impagada de EUR 321.570, para que el juez declare a MDF en concurso necesario de acreedores. La denuncia se remonta a mayo de 2014, cuando la Junta Arbitral de Arrendamientos Rústicos del Principado de Asturias falló a favor de esta agricultora en un contencioso con MDF y fijó que tenía derecho a una indemnización de más de EUR 248.000, a los que ha unido intereses de demora.

. **BANCO SABADELL (SAB)** celebrará su primera Junta General de Accionistas en Alicante el próximo 19 de abril de 2018. En la misma, SAB propondrá a sus accionistas el reparto de un dividendo complementario de EUR 0,05 brutos por acción. Así, el importe total ascenderá a EUR 281,35 millones y será pagadero a partir del 27 de abril de 2018. De esta forma, la retribución global con cargo a 2017 ascenderá a EUR 392,97 millones, es decir, EUR 0,07 brutos por acción, lo que supone un *pay-out* del 49%.

. Abanca y **LIBERBANK (LBK)** han firmado los acuerdos de confidencialidad para estudiar más a fondo los números de la filial de la entidad portuguesa Caixa Geral de Depositos en España. Ambas entidades disponen hasta el 19 de marzo para hacer ofertas no vinculantes por Banco Caixa Geral, filial española de la entidad portuguesa. Según la prensa lusa, otras entidades españolas y fondos, como Lone Star y BCP se habrían interesado en analizar la compra.

. El diario Cinco Días destaca hoy, de acuerdo a fuentes financieras, que **HISPANIA (HIS)** está ultimando en las últimas semanas la venta de su cartera completa de edificios de oficinas, por un importe superior a los EUR 500 millones. El diario señala que el posible comprador sería el fondo británico Tristan Capital Partners. En concreto, se trata de 20 edificios de oficinas que cuentan con un valor de EUR 603 millones, según el informe anual de 2017 de HIS. No obstante, el diario señala que dos inmuebles de oficinas, la ampliación de la sede del despacho Uría Menéndez, que ya habría sido vendido a la familia Lladó a finales de 2017, y el Proyecto Helios, se venderán de forma separada.

Cinco Días señala que esta cartera ya la intentó vender HIS a Swiss Life en agosto, aunque debido al desafío independentista en Cataluña la operación no llegó a buen término, como comunicó la propia HIS a finales de octubre.

**Valoración:** Esta venta, de concretarse, estaría en línea con la estrategia de HIS de enajenar su cartera de Oficinas y Residencial antes de que finalice este ejercicio, para quedarse únicamente en 2019 con la cartera del segmento hotelero, para su venta posterior, antes de que finalice la fecha límite, en marzo de 2020. Tendremos que esperar a conocer el precio final de la operación, para poder valorar la misma. Recordamos que en la actualidad tenemos una recomendación de **ACUMULAR** para el valor, y un **precio objetivo** de **EUR 17,97** por acción.

Lunes, 12 de marzo 2018

. Cinco Días recoge en su edición de hoy que **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** prepara la venta total de **DOMINION (DOM)** antes de que finalice 2018. La adquisición de The Phone House por parte de DOM ha permitido a ésta última elevar sus ventas hasta situarlas cerca de los EUR 1.000 millones, umbral que estableció CIE para enajenar su participación de la filial tecnológica.

**Valoración:** Recientemente CIE, al presentar sus resultados en su conferencia con analistas, ya adelantó su intención de vender su participación en DOM. En este sentido, CIE dijo que habría noticias al respecto antes de la finalización de 2018. DOM, como hemos señalado en muchas ocasiones, no es parte del negocio base (core) de automoción de CIE. No obstante, la venta aún no se ha concretado, y tendremos que esperar hasta que se culmine para analizar los términos de la misma. Recordamos que en la actualidad tenemos una recomendación para CIE de **ACUMULAR** y un **precio objetivo de EUR 32,46 por acción**, mientras que para DOM tenemos una recomendación de **COMPRA** y un **precio objetivo de EUR 5,59 por acción**.

. El diario Expansión informó en su edición del fin de semana de que la CNMV podría aprobar hoy la Oferta Pública de Adquisición (OPA) realizada por Hochtief, filial de **ACS**, sobre el total del capital de **ABERTIS (ABE)**. Así, Atlantia ya no tendría la condición de oferente rival y podría unirse a este grupo para plantear una oferta conjunta. El diario señala, de acuerdo a un informe United First Partners que dio a conocer *Bloomberg*, que cualquier oferta que se presente debe mejorar la anterior. El diario señala que los Ministerios de Fomento y de Energía han desistido de pleitear contra el organismo regulador.

Por otro lado, y según recoge el diario Cinco Días, las negociaciones entre ACS y Atlantia respecto a sus Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) sobre ABE, abren la puerta a que Atlantia, o su principal accionista, la familia Benetton, se queden con el control de **CELLNEX (CLNX)**, de la que ABE posee un 34%. ACS nunca ha estado interesada en dicha compañía, y ha declarado en distintas ocasiones su intención de desinvertir de la misma si resultaba ganadora con su oferta sobre ABE. Atlantia ha declinado hacer comentarios al respecto. CLNX capitaliza EUR 5.300 millones.

. La gestora de fondos Adar Capital Partners ha elevado hasta el 18,19% su participación en el capital de **NEINOR HOMES (HOME)**, reforzándose como principal accionista de la inmobiliaria.

. El fondo T. Rowe Price International Discovery Fund ha elevado su participación en **AEDAS HOMES (AEDAS)** desde el 3,02% hasta el 4,08%. Por su lado, el fondo Rye Bay European Master Fund la ha elevado desde el 1,35% hasta el 2,70%.

. **REALIA (RLIA)** ha adquirido suelo propiedad del Ministerio de Defensa en Alcalá de Henares, con una edificabilidad de 44.755 metros cuadrados y por un importe de EUR 27,5 millones, según informa *Europa Press*. Se trata de la primera inversión que realiza la compañía desde que el empresario Carlos Slim tomara el control de la misma. RLIA destinará este suelo a acometer una de las tres nuevas promociones de viviendas que va a desarrollar. Las otras dos se levantarán sobre la cartera de suelos que ya tiene la empresa, en Sabadell y Palma de Mallorca.

. Según fuentes consultadas por el diario Expansión, **TELEFÓNICA (TEF)** está a punto de concluir la refinanciación de EUR 5.500 millones que puso en marcha a principios de este año. Así los bancos habrían enviado la semana pasada sus cartas con los compromisos de suscripción para el nuevo préstamo sindicado, con el que TEF pretende refundir en uno los dos créditos que le quedaban de las adquisiciones de la operadora británica O2 en 2005 y de la brasileña Vivo en 2010. En total 35 bancos habrían participado en el proceso ofreciendo en total EUR 8.200 millones, siempre según fuentes consultadas por el diario. Igualmente, las fuentes señaladas indican que el coste de la financiación podría reducirse en un 20% hasta 40 puntos básicos sobre el euríbor. A ello habría que sumarle ahorros en forma de menos comisiones asociadas al préstamo sindicado. El préstamo está diseñado con un vencimiento a cinco años más dos posibilidades de extensión de un año cada una.