

Lunes, 22 de enero 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

22/01/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	19/01/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,223
IGBM	1.056,13	1.060,13	4,00	0,38%	Enero 2017	10.473,0	-6,50	Yen/\$	110,81
IBEX-35	10.432,7	10.479,5	46,8	0,45%	Febrero 2018	10.456,0	-23,50	Euro/£	1,133
LATIBEX	4.378,00	4.356,30	-21,7	-0,50%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	26.017,81	26.071,72	53,91	0,21%	USA 5Yr (Tir)	2,44%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	68,61
S&P 500	2.798,03	2.810,30	12,27	0,44%	USA 10Yr (Tir)	2,65%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	1.334,95
NASDAQ Comp.	7.296,05	7.336,38	40,33	0,55%	USA 30Yr (Tir)	2,92%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	17,04
VIX (Volatilidad)	12,22	11,27	-0,95	-7,77%	Alemania 10Yr (Tir)	0,57%	=	Cobre \$/lbs	3,21
Nikkei	23.808,06	23.816,33	8,27	0,03%	Euro Bund	160,66	0,00	Niquel \$/Tn	12.595
Londres(FT100)	7.700,96	7.730,79	29,83	0,39%	España 3Yr (Tir)	-0,22%	-2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.494,83	5.526,51	31,68	0,58%	España 5Yr (Tir)	0,37%	-2 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	13.281,43	13.434,45	153,02	1,15%	España 10Yr (TIR)	1,44%	-4 p.b.	3 meses	-0,328
Euro Stoxx 50	3.620,91	3.649,07	28,16	0,78%	Diferencial España vs. Alemania	87	-4 p.b.	12 meses	-0,191

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.861,78
IGBM (EUR millones)	2.027,75
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.721,91
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.757,93

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2018**

Fuente: FactSet; Elaboración propia

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,223

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,22	8,26	-0,04
B. SANTANDER	5,92	5,93	-0,01
BBVA	7,45	7,40	0,05

Principales Índices	último cambio	% variación 2018	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.810,30	5,1%	5,1%	0,0%
DJ Industrial Average	26.071,72	5,5%	5,5%	-0,2%
NASDAQ Composite Index	7.336,38	6,3%	6,3%	0,0%
Japan Nikkei 225	23.808,06	4,6%	4,6%	-0,6%
STOXX 600	386,64	1,4%	1,7%	-0,4%
Euro STOXX 50	3.649,07	4,1%	4,6%	0,0%
Euro STOXX	402,98	4,5%	4,7%	0,0%
Spain IBEX 35	10.479,50	4,3%	4,3%	-0,4%
France CAC 40	5.526,51	4,0%	4,5%	0,0%
Germany DAX (TR)	13.434,45	4,0%	4,4%	0,0%
FTSE MIB	23.749,22	8,7%	8,7%	0,0%
FTSE 100	7.730,79	0,6%	1,1%	-0,6%

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice nacional de actividad Chicago (diciembre): Est: 0,25

España: Pedidos industriales (diciembre): Est: n.d.

**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
Amper-enero	1 x 20	17/01/2018 al 31/01/2018	Desembolso EUR 0,20
ACS-enero	1 x 75	22/01/2018 al 05/02/2018	Compromiso EUR 0,449
Sacyr-enero	1 x 48	22/01/2018 al 07/02/2018	Compromiso EUR 0,052

**Comentario de Mercado (algo más de 7 minutos de lectura)**

**Las bolsas europeas y estadounidenses se enfrentan a partir de HOY a una semana con un elevado sesgo político, en la que los inversores estarán más pendientes de lo que acontezca en foros como el Congreso estadounidense, el Eurogrupo o Davos que de los fundamentales de la economía y de las cotizadas. Así, y, para empezar, HOY el Senado de los EEUU (cámara**

**Lunes, 22 de enero 2018**

alta) volverá a reunirse para evitar que el cierre del Gobierno Federal, que cumple su tercera semana, se prolongue por más tiempo. El objetivo es lograr financiarlo hasta el 8 de febrero y mientras tanto alcanzar un acuerdo más global en materia de inmigración. De momento, los futuros de los principales índices estadounidenses y el dólar parece que obvian la situación, entendemos que descontando un pronto acuerdo. En términos prácticos el cierre parcial del Gobierno Federal, de no durar mucho, tiene un impacto económico reducido. Es posible, no obstante, que algunos datos como el paro semanal o la lectura final del PIB de EEUU del 4T2017 no se publiquen esta semana, ya que en anteriores cierres parciales del Gobierno los departamentos que los elaboran fueron considerados como no indispensables y cerraron. Lo que sí deja claro esta situación es que de cara a 2018 y hasta las elecciones parciales de media legislatura, en las que los dos partidos políticos estadounidenses se juegan mucho, la tensión política en el país va a ir en aumento, lo que dificultará sobremanera la capacidad de la Administración Trump para sacar adelante su agenda política.

Otro importante factor de incertidumbre que venía afectando a los mercados europeos en los últimos días, la falta de gobierno en Alemania, parece que se empieza a reconducir tras la votación a favor del congreso del SPD este fin de semana de entablar negociaciones con los conservadores de Merkel para la reedición de la “gran coalición de gobierno”. Este voto a favor era una condición necesaria, aunque no suficiente, ya que, si finalmente se firma un acuerdo de negocio, los 400.000 afiliados del SPD deberán darle el visto bueno. Aún así, el gobierno que salga de este acuerdo comenzará ya debilitado por la fuerte oposición que existe dentro del SPD al mismo -la votación fue ganada por un estrecho margen: 362 votos a favor de un total de 645 delegados-. El euro no ha reaccionado a esta noticia ya que entendemos ya la tenían descontada.

Además, esta semana se inicia el Foro de Davos en Suiza, foro al que acudirán gobernantes y políticos de todo el mundo y en el que intervendrá el presidente estadounidense Donald Trump para defender su política de “América Primero”. Quizás lo más relevante del foro es poder determinar las distintas posturas en materia de comercio mundial ya que muchos analistas consideran que el mayor peligro que afronta la economía mundial en este momento es una posible guerra comercial entre EEUU y China. Es posible, pero el daño que se harían mutuamente es tan elevado que creemos que “la sangre no llegará al río”.

Por lo demás, señalar que esta semana se reúnen los consejos de gobierno de algunos importantes bancos centrales, entre los que destacaríamos el del Banco de Japón (esta noche se sabrá si hay cambios en su política monetaria, cambios que no esperamos) y el del BCE, que se celebrará el jueves. En este sentido, señalar que, si bien no se esperan cambios en materia de política monetaria, sí hay analistas que piensan que el BCE aprovechará la primera reunión de 2018 de su Consejo de Gobierno para modificar su mensaje y dejar claro a los mercados sus principales líneas de actuación futuras. Nosotros creemos que tras la reciente revalorización del euro, provocada en gran medida porque tras la publicación de las actas del último consejo de diciembre los inversores comenzaron a descontar una subida de tipos antes de finales del presente ejercicio (en un 70%), el BCE va a esperar para evitar que este tema, que les preocupa, vaya a más. En este sentido, señalar que la apreciación del euro tiene efectos nocivos tanto en el crecimiento económico, ya que resta competitividad a los productos de la Zona Euro, como en la inflación vía precio de las importaciones.

También en el ámbito macroeconómico esta semana habrá citas relevantes. Así, el miércoles se darán a conocer en la Zona Euro y EEUU las lecturas preliminares de enero de los índices

**Lunes, 22 de enero 2018**

adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, índices que nos darán una idea de con qué fuerza han iniciado el ejercicio estas economías. A finales de semana está previsto que se publique la tercera y última estimación del PIB del 4T2017 de EEUU, dato que, como hemos señalado, podría no darse a conocer si el Gobierno Federal continúa semicerrado.

Por último, señalar que durante la semana la temporada de resultados empresariales irá cogiendo ritmo en EEUU y en Europa. En la Bolsa española será Bankinter (BKT) el que el jueves inicie "oficiosamente" la misma al dar a conocer sus cifras correspondientes a 4T2017 y al conjunto de 2017.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas continentales abran con ligeras alzas, animadas por la votación favorable que AYER se produjo en el congreso del SPD para el inicio de negociaciones para la formación de gobierno en Alemania. No obstante, creemos que la atención de los inversores girará rápidamente hacia Wall Street -habrá que seguir los futuros de los índices de este mercado muy de cerca-, para comprobar la reacción de las bolsas estadounidenses al cierre parcial del Gobierno Federal y a las negociaciones que continuarán HOY en el Senado estadounidense. Este factor creemos que impedirá que las alzas iniciales en las bolsas europeas vayan muy lejos.

## Eventos Empresas del Día

. **ACS:** descuenta derecho preferente de suscripción (dividendo flexible) por importe de EUR 0,449 por acción;  
. **Sacyr (SCYR):** descuenta derecho preferente de suscripción (dividendo flexible) por importe de EUR 0,052 por acción;

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

- Logitech International (LOGN-CH) – 3T2018;
- UBS Group (UBSG-CH) – 4T2017;
- Lonmin (LMI-GB) – 4T2017;

. **Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Bank of Hawaii (BOH-US);
- Halliburton (HAL-US);
- Netflix (NFLX-US);
- HomeStreet (HMST-US);

Lunes, 22 de enero 2018

## Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 18/01/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2017E	EV/EBITDA 2017E	P/V. libros 2017E	rent. div. (%) 2017E
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	29,88	30.534	39,1%	8,7x	5,2x	1,1x	0,6
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	90,60	1.808	(3,8%)	neg.	11,3x	8,6x	0,0
REP-ES	Repsol	Petróleo	15,75	24.056	(0,6%)	10,8x	4,8x	0,8x	5,1
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	90,76	70.299	0,4%	27,5x	8,3x	12,9x	1,6
AMS-ES	Amadeus IT	Tecnología	62,46	27.409	3,9%	26,5x	15,0x	8,4x	1,7
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	33,75	10.620	3,8%	13,7x	4,8x	2,6x	3,6
IAG-ES	IAG	Transporte	7,36	15.082	5,6%	7,3x	3,9x	2,4x	3,6
CABK-ES	CaixaBank	Banca	4,26	25.481	(0,3%)	13,8x	n.s.	1,0x	3,5
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	1,84	10.368	0,0%	13,2x	n.s.	0,8x	3,3
PSG-ES	Prosegur	Otros Servicios	6,85	4.227	0,0%	25,1x	7,7x	4,6x	1,5

Entradas semana: Banco Sabadell (SAB) y Prosegur (PSG)  
 Salidas semana: Banco Santander (SAN) y Ence (ENC)

Rentabilidad 2018 acumulada:	3,0%
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

La agencia de calificación del riesgo crediticio Fitch ha elevado el **rating** de la deuda española a largo plazo un escalón desde "BBB+" hasta "A-", con perspectiva "estable". España no tenía este rating desde 2012.

Fitch justifica esta decisión en que "España sigue beneficiándose de una reducción de los desequilibrios macroeconómicos, respaldada por una fuerte recuperación económica de base amplia". Además, "ha habido un mayor desapalancamiento, con la deuda no financiera del sector privado en 159,9% del PIB a fines de septiembre, una reducción de 25 puntos desde el comienzo de 2015".

Por otro lado, Fitch mantiene su previsión de "una moderación en el crecimiento del PIB al 2,5% en 2018 y al 2,2% en 2019, ya que la holgura económica se absorbe constantemente". Además, se espera que este mismo año el país salga del protocolo de déficit excesivo.

Por su parte, "el impacto económico" de la crisis política de Cataluña "ha sido limitado hasta ahora". "Los principales datos indican una disminución del crecimiento de la economía catalana (20% del PIB de España)

Lunes, 22 de enero 2018

desde el 0,9% en el tercer trimestre de 2017 (3T2017) a alrededor del 0,7% en el 4T2017". La situación en Cataluña "presentan un desafío para la formación y la cohesión del próximo gobierno regional", pero Fitch considera la secesión "como muy poco probable".

**Valoración:** Noticias positivas para la economía española que podría ver reducido el coste de su financiación. Además, reflejan las buenas perspectivas que se venían vaticinando en los últimos meses, sólo ensombrecidas por la difícil situación política en Cataluña, cuyo impacto en la economía, por el momento, no parece que vaya a hacer descarrilar el buen comportamiento de la economía española en su conjunto.

. Según datos dados a conocer por el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, **el déficit de la balanza comercial aumentó un 39,2% en 11M2017 en comparación con el mismo periodo de 2016**, hasta los EUR 22.694 millones. En este periodo, las exportaciones españolas de mercancías se elevaron a EUR 255.155 millones, cifra un 9,1% superior a la de 11M2016 y que supone un nuevo máximo histórico para el acumulado en ese periodo. Por su parte, las importaciones crecieron un 11,1% en 11M2017 en tasa interanual, hasta los EUR 277.849 millones. Así, la tasa de cobertura (porcentaje de las importaciones que pueden pagarse con las exportaciones) se situó en el 91,8%, algo por debajo del 93,5% que alcanzó en 11M2016.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la Oficina Nacional de Estadística (ONS), **las ventas minoristas descendieron en el Reino Unido el 1,5% en el mes de diciembre respecto a noviembre, mientras que en términos interanuales subieron el 1,4%** (1,5% en noviembre). Las lecturas estuvieron sensiblemente por debajo de lo esperado por los analistas, que era de un descenso en el mes del 1,0% y de un incremento en términos interanual del 2,6%.

Excluyendo los combustibles para automóviles, las ventas minoristas bajaron en diciembre el 1,6% en relación noviembre, mientras que en tasa interanual crecieron el 1,3% (1,5% en noviembre). Los analistas esperaban un descenso de esta variable en el mes del 1,0% y un incremento en términos interanuales del 2,6%.

Destacar el descenso en el mes de las ventas de los alimentos (-1,1%) y, excluyendo combustibles para autos y alimentos del resto de productos (-1,3%). Entre estos últimos, las ventas de artículos para el hogar descendieron el 5,3% y las ventas minoristas sin tienda (*non-store*) el 4,8%. Por su parte, las ventas de ropa y textil descendieron el 1%.

**Valoración:** la caída de las ventas minoristas en diciembre en términos mensuales fue la mayor desde junio de 2016, si bien este hecho estuvo condicionado porque muchos consumidores aprovecharon las ofertas del Black Friday, que se celebró a finales de noviembre, para hacer sus compras navideñas. No obstante, a medio plazo el escenario es de debilidad debido al descenso de los salarios en términos reales por la fuerte apreciación de los precios de muchos productos. Todo ello redundará en un menor crecimiento económico. En este sentido, destacar que la propia ONS dijo en su informe que las ventas minoristas no aportarán nada al crecimiento del PIB británico en el 4T2017.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que **el índice de precios de la producción (IPP) subió el 0,2% en el mes de diciembre en relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,3%, algo por debajo del 2,5% de noviembre**. Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por los analistas.

Destacar que los precios de la energía subieron en el mes el 0,6%, por lo que, si se excluyen del cálculo global, el IPP habría subido sólo un 0,1% en el mes de noviembre, mientras que la tasa interanual se habría situado en el 2,1%.

Lunes, 22 de enero 2018

---

**Valoración:** el comportamiento del IPP en diciembre muestra que las presiones inflacionistas de la industria manufacturera sobre los precios al consumidor siguen siendo relativamente moderadas a pesar de la fortaleza por la que atraviesa el sector. Es una incógnita cuánto tiempo puede durar esta situación sin que repunten los precios y generen inflación en esta economía.

- **EEUU**

. La Universidad de Michigan publicó el viernes que su índice de sentimiento de los consumidores, en su lectura preliminar de enero, bajó hasta los 94,4 puntos desde los 95,9 puntos de finales de diciembre. Esta es la lectura más baja desde el pasado mes de julio. El consenso de analistas esperaba un repunte del índice hasta los 97,0 puntos.

Cabe destacar el retroceso del subíndice que mide la percepción que tiene este colectivo de la situación actual. Así, este indicador bajó en el mes 4,5 puntos, hasta los 109,2 puntos, lo que supone su mínimo en 15 meses. El consenso esperaba, por su parte, una lectura de 114,4 puntos. Por su parte, el subíndice de expectativas se mantuvo estable en los 84,4 puntos, también por debajo de los 85,3 puntos que esperaban los analistas.

Por último, señalar que las expectativas de inflación a cinco años subieron 1 décima en el mes, hasta el 2,5%.

- **MATERIAS PRIMAS**

. El ministro de Petróleo de Kuwait, Bakheet al-Rashidi, señaló ayer que cualquier discusión relacionada con el acuerdo de recorte de producción que mantiene la OPEP y otros productores ajenos al cartel se llevará a cabo en la reunión junio y no en la de control que mantuvieron ayer los ministros del sector que supervisan el cumplimiento del acuerdo.

Por su parte, el ministro de Petróleo de Arabia Saudí, Khalid al-Falih, señaló que los productores de crudo están de acuerdo en que deberían continuar cooperando tras la expiración del acuerdo de recorte de producción a finales de este año. El mecanismo exacto de cooperación para el próximo año todavía no se ha decidido, pero si las existencias de crudo aumentan en 2018, tal y como esperan algunos en el mercado, los productores podrían tener que considerar extender el acuerdo de recorte de la producción al próximo año, según Falih.

Mientras, el ministro de Energía de Rusia, Alexander Novak, dijo el domingo que los productores de crudo tienen la determinación de llevar el acuerdo de recorte de producción hasta el final.

**Valoración:** Declaraciones positivas de cara a la cotización del crudo, si bien, recordamos, ésta depende también en gran medida de la mayor o menor actividad de los productores estadounidenses, que podría compensar parte de los recortes acordados por los productores "tradicionales".

## Noticias destacadas de Empresas

---

. HNA Group Co., Limited, en su calidad de accionista de **NH HOTEL GROUP (NHH)**, a través de Tangla Spain, S.L.U., manifiesta que ha encargado a las entidades JP Morgan y Benedetto, Gartland and Co., la revisión de su posición accionarial en NHH, comprendiendo la misma la identificación de posibles compradores de su participación. Cabe recordar que HNA Group posee en la actualidad el 29,5% del capital de NHH.

Lunes, 22 de enero 2018

---

. La Audiencia Nacional ha anulado una resolución de la CNMC, en la que este organismo multó en 2015 a **REPSOL (REP)** con EUR 20 millones, al considerar que se había coordinado e intercambiado información con Cepsa sobre estaciones de servicio y que eso suponía una grave restricción a la competencia.

REP recurrió la resolución debido a que la CNMC le sancionó pese a que no realiza actividades en el mercado de distribución de combustibles a través de estaciones de servicios, sino que la que lleva a cabo esta actividad es su filial Repsol Comercial Productos Petrolíferos, tal y como advirtió al órgano de competencia, según consta en la resolución judicial a la que ha tenido acceso la agencia *Efe*.

. **BANKIA (BKIA)** ha alcanzado los EUR 17.000 millones gestionados en fondos de inversión tras la fusión con Banco Mare Nostrum (BMN), que aporta EUR 1.530 millones. Así, la entidad se consolida como cuarta del país en activos administrados a través de Bankia Fondos y registra una cuota de mercado del 6,38% en fondos de inversión después de haber sido, de entre los grandes, el banco que más ha visto crecer su cuota en 2017. De hecho, en los últimos cuatro años, BKIA ha duplicado el patrimonio gestionado y ha aumentado en más de 100 puntos básicos su cuota.

. En relación con la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de la totalidad de las acciones representativas del capital social de **ABERTIS (ABE)** formulada por Atlantia y autorizada por la CNMV el 9 de octubre de 2017, Atlantia informa de que su Consejo de Administración acordó el viernes someter a una Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad la aprobación de determinadas propuestas de acuerdo relacionadas con determinadas modificaciones de los Estatutos Sociales de Atlantia vinculadas al acuerdo de aumento de su capital social aprobado por la Junta General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 2 de agosto de 2017.

Específicamente, con el propósito de evitar posibles interferencias con el período de aceptación de la Oferta y demoras adicionales en el procedimiento de la Oferta (que podrían producirse si los citados acuerdos no se hubieran adoptado previamente), el Consejo de Administración ha acordado convocar una Junta General Extraordinaria de Accionistas para su celebración el día 21 de febrero de 2018, con el objeto de resolver sobre lo siguiente:

- (i) Extender el plazo para la ejecución del aumento de capital aprobado para atender la contraprestación en Acciones Especiales de Atlantia desde el día 30 de abril de 2018 hasta el día 30 de noviembre de 2018; y
- (ii) reconfigurar el período de no disposición de las Acciones Especiales para establecer que su duración será igual a noventa días, a partir de la fecha de emisión de las Acciones Especiales (en lugar de una fecha fija). Estos acuerdos entrarán en vigor con ocasión de la autorización de la autoridad española competente.

La Sociedad desea especificar que cualquier decisión del Consejo de Administración con respecto a la Oferta de ABE, en particular, en cuanto a su contraprestación y estructura, incluida la eventual renuncia a la condición de aceptación mínima de la contraprestación en Acciones Especiales de Atlantia u otra condición, podría adoptarse y hacerse pública una vez que se haya autorizado la oferta competidora sobre ABE.

. El diario *Expansión* destaca en su edición del fin de semana que el Consejo de Administración de **DURO FELGUERA (MDF)** está estudiando medidas de transparencia para dar garantías de entrada a nuevos accionistas. Así, el Consejo podría reconocer nuevas pérdidas en 2017 atribuibles, en su mayoría, a facturas de dudoso cobro del exterior. En concreto, MDF mantiene un arbitraje en Singapur contra la coreana Samsung por trabajos en la mina Roy Hill (Australia), en el que MDF aseguró el año pasado que podría recuperar hasta EUR 200 millones. Según *Expansión*, la dirección de MDF tiene serias dudas, a día de hoy, de que esas cantidades,

Lunes, 22 de enero 2018

o solo una parte se puedan recuperar a corto plazo en caso de resolución favorable. Además, MDF no se puede permitir los gastos mensuales de representación y abogados en el arbitraje, por lo que no se descarta un acuerdo amistoso con Samsung para zanjar el pleito con el menor coste posible.

Además, Expansión señala que MDF tendrá serios problemas para recuperar la deuda pendiente de la planta de energía de Temocentro (Venezuela), tras declarar Standard & Poor's hace unos días el *default* de la deuda soberana de Venezuela. La ingeniera deberá provisionarlo en sus cuentas de 2017.

**Valoración:** Como manifestamos en recientes Comentarios Diarios, al anunciar el interés del grupo chino Cseec por entrar en MDF, consideramos la inversión en el valor como de riesgo muy alto, al menos hasta que no se garantice la viabilidad de la ingeniera española, por lo que no recomendamos a los inversores no profesionales tomar posiciones en el mismo.

. La compañía de inversión Letterone Investment Holdings ha aumentado su participación en **DIA** hasta 93,4 millones de acciones (15,0% del capital), como resultado de la terminación el pasado viernes del *collateralized forward purchase agreement* comunicado en fecha 28 de julio de 2017 y la adquisición de acciones adicionales. Letterone ha llegado asimismo a un acuerdo colateralizado para la compra a plazo de 62,2 millones de acciones ordinarias adicionales, equivalentes a un 10,0% adicional del capital de DIA. Actualmente Letterone no tiene intención de formular una oferta pública de adquisición sobre DIA.

. **Valoración:** Letterone pertenece al empresario ruso Mikhail Fridman. El fondo, que entró en el capital de DIA el pasado verano, se convierte así en el primer accionista de la compañía, seguido de Goldman Sachs, con un 11,7%. Valoramos muy positivamente este incremento de la participación de Letterone en el accionariado de DIA y, en general, la toma de posiciones que han realizado diversos fondos en el accionariado del grupo en el último año. Creemos que esta presencia de institucionales en el valor, que carecía de un accionista de referencia, servirá para amortiguar el efecto de la especulación por parte de los inversores que toman posiciones cortas en la cotización de la acción. Además, creemos que refleja el valor que existe en el negocio de la compañía, gran generador de caja. En este sentido, recordamos que nuestro precio objetivo para el valor es de **EUR 5,44 por acción** y nuestra recomendación de **COMPRAR**.