

Lunes, 23 de abril 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

23/04/2018

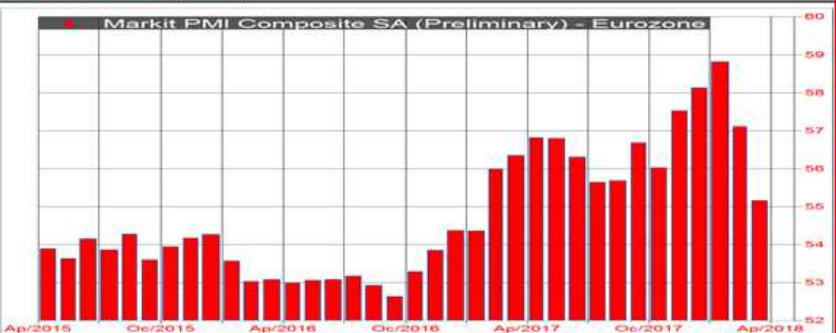
| Indicadores Bursátiles |           |            |           |        | Futuros IBEX-35                                  |         |           | Tipos de Cambio (MAD)          |                        |  |
|------------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|---------|-----------|--------------------------------|------------------------|--|
| Indicador              | anterior  | 20/04/2018 | Var(ptos) | Var %  | Vto  | último  | Dif. Base | \$/Euro                        |                        |  |
| IGBM                   | 1.002,89  | 1.004,44   | 1,55      | 0,15%  | Abril 2018                                       | 9.861,0 | -23,20    | Yen/\$                         | 107,80                 |  |
| IBEX-35                | 9.868,0   | 9.884,2    | 16,2      | 0,16%  | Mayo 2018  | 9.822,0 | -62,20    | Euro/£                         | 1,142                  |  |
| LATIBEX                | 4.537,40  | 4.531,70   | -5,7      | -0,13% | <b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b> |         |           |                                | <b>Materias Primas</b> |  |
| DOWJONES               | 24.664,89 | 24.462,94  | -201,95   | -0,82% | USA 5Yr (Tir)                                    | 2,79%   | +3 p.b.   | Brent \$/bbl                   | 74,06                  |  |
| S&P 500                | 2.693,13  | 2.670,14   | -22,99    | -0,85% | USA 10Yr (Tir)                                   | 2,95%   | +3 p.b.   | Oro \$/ozt                     | 1.336,75               |  |
| NASDAQ Comp.           | 7.238,06  | 7.146,13   | -91,93    | -1,27% | USA 30Yr (Tir)                                   | 3,14%   | +3 p.b.   | Plata \$/ozt                   | 17,11                  |  |
| VIX (Volatilidad)      | 15,96     | 16,88      | 0,92      | 5,76%  | Alemania 10Yr (Tir)                              | 0,60%   | +1 p.b.   | Cobre \$/lbs                   | 3,15                   |  |
| Nikkei                 | 22.162,24 | 22.088,04  | -74,20    | -0,33% | Euro Bund  | 158,13  | 0,00      | Niquel \$/Tn                   | 14.640                 |  |
| Londres(FT100)         | 7.328,92  | 7.368,17   | 39,25     | 0,54%  | España 3Yr (Tir)                                 | -0,13%  | -1 p.b.   | <b>Interbancario (Euribor)</b> |                        |  |
| Paris (CAC40)          | 5.391,64  | 5.412,83   | 21,19     | 0,39%  | España 5Yr (Tir)                                 | 0,26%   | -2 p.b.   | 1 mes                          | -0,371                 |  |
| Frankfort (DAX)        | 12.567,42 | 12.540,50  | -26,92    | -0,21% | España 10Yr (TIR)                                | 1,29%   | +2 p.b.   | 3 meses                        | -0,327                 |  |
| Euro Stoxx 50          | 3.486,60  | 3.494,20   | 7,60      | 0,22%  | Diferencial España vs. Alemania                  | 69      | +1 p.b.   | 12 meses                       | -0,191                 |  |

**Volúmenes de Contratación**

|   |           |
|---|-----------|
| Ibex-35 (EUR millones)                  | 2.722,72  |
| IGBM (EUR millones)                     | 2.855,57  |
| Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones) | 3.423,59  |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones)            | 10.445,45 |

**Índice Gestores de Compra Compuesto Zona Euro (dato preliminar) - 36 meses**

Fuente: IHS Markit; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,227

| Valores      | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA   | 8,25 | 8,25 | 0,00      |
| B. SANTANDER | 5,52 | 5,51 | 0,02      |
| BBVA         | 6,57 | 6,58 | 0,00      |

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice Nacional de Actividad Fed Chicago (marzo): Est: 0,25; ii) PMI manufacturas (abril; preliminar): Est: 55,0  
 iii) PMI servicios (abril; preliminar): Est: 54,0; iv) Ventas viviendas segunda mano (marzo): Est MoM: 0,2%; Est: 5,55 millones

Francia: i) PMI compuesto (abril; prel): Est: 55,9; ii) PMI servicios (abril; prel): Est: 56,5; iii) PMI manufacturas (abril; prel): Est: 53,4

Alemania: i) PMI compuesto (abril; prel): Est: 54,8; ii) PMI servicios (abril; prel): Est: 53,7; iii) PMI manufacturas (abril; prel): Est: 57,5

Zona Euro: i) PMI compuesto (abril; prel): Est: 54,8; ii) PMI servicios (abril; prel): Est: 54,6; iii) PMI manufacturas (abril; prel): Est: 56,0

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

**Los inversores se enfrentan a partir de HOY a una semana con múltiples referencias en las que las presentaciones de resultados empresariales trimestrales serán una de las principales "atracciones".** Pero la semana tendrá más citas relevantes, destacando la reunión que celebrará el Consejo de Gobierno del BCE el próximo jueves, y en la que es más que factible que la institución

**Lunes, 23 de abril 2018**

reitere su intención de no terminar su programa de compra de activos de forma abrupta en septiembre. Es más, la ralentización que está experimentando la economía de la Zona Euro en los últimos meses comienza a preocupar a la institución, tal como se pudo comprobar el viernes cuando su presidente, el italiano Draghi, advirtió de que las recientes disputas en materia de comercio internacional podían haber comenzado a tener ya un impacto negativo en los indicadores globales de sentimiento (índice adelantados de actividad) y que el aumento del proteccionismo económico suponía un riesgo para la región. En este entorno y con la inflación en la Zona Euro muy lejos del objetivo de cerca del 2% establecido por el BCE, creemos que Draghi intentará el jueves transmitir a los inversores que la institución seguirá aplicando una política monetaria acomodaticia aún por mucho tiempo y que, como hemos señalado, habrá una extensión del programa de compra de activos más allá del mes de septiembre, mes en el que, en principio, está previsto que finalice. Este mensaje, en principio, debería ser bien recibido por los mercados de renta fija y renta variable.

Pero durante la semana otros factores que han venido pesando en el ánimo de los inversores volverán a “entrar en juego”. Así, esta semana se ha sabido que el secretario del Tesoro de EEUU, Steven Mnuchin, está dispuesto a viajar a China para acercar posturas con las autoridades de este país en materia comercial, visita que ha sido bien acogida por el Gobierno chino -ver sección de Economía y Mercados-. Además, en los próximos días tanto el presidente de Francia, Macron, como la canciller alemana, Merkel, viajarán para entrevistarse con el presidente de EEUU, Trump, siendo las relaciones comerciales entre EEUU y la UE uno de los principales temas a tratar. En ese sentido, recordar que a principios del próximo mes de mayo se acaba el “periodo de gracia” concedido por EEUU a algunos de sus socios para la implementación de las nuevas tarifas al aluminio y al acero y que la UE busca que esta “excepción” sea permanente para los productos de la región. Por tanto, ambos dirigentes intentarán “convencer” a Trump de esta necesidad.

Además, la semana presenta una agenda macroeconómica relativamente intensa, en la que destacaríamos la publicación HOY en la Zona Euro y sus dos principales economías, Alemania y Francia, y en EEUU de las lecturas preliminares de abril de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos como PMIs. Estos índices está previsto que sigan apuntando a un ritmo de expansión de la actividad sólido, pero algo inferior al de comienzos de año, lo que confirmaría que el ritmo de crecimiento de estas economías se está ralentizando. Cualquier desviación significativa con respecto a lo esperado por los analistas -ver estimaciones en cuadro adjunto-, en un sentido u otro, tendrá impacto tanto en los mercados de acciones como en los de bonos. Habrá que estar atentos en EEUU a los subíndices que miden la evolución de los precios ya que en este país los últimos indicadores apuntan a un repunte de la inflación, algo que el viernes se dejó notar en el comportamiento de los mercados financieros estadounidenses, con fuertes caídas de los bonos y repuntes en sus rentabilidades -la del 10 años se situó a su nivel más alto desde enero de 2014, mientras que la del 2 años alcanzaba también su nivel más elevado desde septiembre de 2008-, que terminaron por arrastrar a la baja a la renta variable. Por tanto, esta semana habrá también que estar muy atentos a la evolución de las rentabilidades de los bonos tanto en EEUU como en Europa, ya que se pueden convertir en un nuevo factor de inquietud para los inversores que lastre el comportamiento de las bolsas.

Por último, y como señalábamos al comienzo, reiterar que la temporada de presentación de resultados será uno de los principales focos de atención esta semana para unos inversores que deberán “digerir” las cifras de múltiples cotizadas -solo en Wall Street publican más de 800

**Lunes, 23 de abril 2018**

empresas-. Así, señalar que en la Bolsa española en los próximos días pasarán por “la alfombra roja” todos los grandes bancos, además de Telefónica (TEF), Gas Natural (GAS) Acerinox (ACX), Iberdrola (IBE), Ence (ENC), Enagás (ENG) o Cie Automotive (CIE), entre otras muchas compañías. En Europa publicarán resultados trimestrales empresas de la relevancia del Deutsche Bank, Credit Suisse, UBS (lo ha hecho esta madrugada batiendo las expectativas de los analistas), Nokia, Daimler, Airbus (AIR) o Volkswagen, mientras que en Wall Street varias de las grandes tecnológicas estadounidenses como Alphabet, Amazon y Facebook darán a conocer los suyos. Diariamente en nuestra sección de Eventos de Empresas daremos a conocer la agenda de presentaciones del día, destacando las más relevantes.

Por tanto, semana “completa” que debe generar, en principio, movimiento en las bolsas. Si el conflicto comercial entre China y EEUU sigue el curso actual, en el que parece que se va imponiendo poco a poco la negociación, si el BCE cumple con lo esperado y anuncia la posible extensión de su programa de compra y los resultados empresariales acompañan, que es mucho pedir, las bolsas podrían continuar recuperando terreno en el corto plazo. A día de HOY, y suponiendo que se cumplen las premisas anteriores, sólo vemos un serio riesgo para estos mercados: que continúe el repunte de los tipos de interés tanto en EEUU como en Europa.

Para empezar la semana, esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, obviando la caída de los mercados estadounidenses el viernes. El acercamiento comercial entre China y EEUU y el anuncio del régimen comunista de Corea del Norte de que suspende por el momento su programa nuclear y el lanzamiento de misiles (las pruebas que ha venido haciendo de forma reiterativa), entendemos que debe servir para animar a los inversores a asumir algunas posiciones de riesgo.

## Eventos Empresas del Día

. **Endesa (ELE):** Junta General Accionistas 2018;

**Bolsas Europeas:** publican, entre otras empresas:

- Unibal-Rodamco (UL-NL): ventas e ingresos 1T2018;
- Banca Generali (BGN-IT): resultados 1T2018;
- Royal Philips (PHIA-NL): resultados 1T2018;
- Tele2 (TEL2.B-SE): resultados 1T2018;
- UBS (UBSN-CH): resultados 1T2018;

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

- Alaska Air Group (ALK-US);
- Alphabet (GOOGL-US);
- FirstEnergy (FE-US);
- Halliburton (HAL-US);
- Hasbro (HAS-US);
- Owen-Illinois (OI-US);
- Whirlpool (WHR-US);

Lunes, 23 de abril 2018

## Cartera Momento Bolsa Española

| ticker  | valor                 | sector actividad | precio EUR 19/04/2018 | capitalización EUR millones | var % acumul en cartera | PER 2018E | EV/EBITDA 2018E | P/V. libros 2018E | rent. div. (%) 2018E |
|---------|-----------------------|------------------|-----------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------|-----------------|-------------------|----------------------|
| MTS-ES  | ArcelorMittal         | Metales          | 28,17                 | 28.782                      | 6,0%                    | 8,8x      | 4,7x            | 0,8x              | 0,3                  |
| FAE-ES  | Faes Farma            | Farmacia         | 3,26                  | 879                         | 2,8%                    | 17,2x     | 12,2x           | 2,4x              | 2,8                  |
| UNI-ES  | Unicaja Banco         | Banca            | 1,47                  | 2.366                       | 0,0%                    | 13,4x     | n.s.            | 0,6x              | 1,8                  |
| MAS-ES  | MasMovil Ibercom      | Comunicaciones   | 116,60                | 2.326                       | 23,8%                   | 40,1x     | 9,3x            | 6,2x              | 0,0                  |
| COL-ES  | Inmobiliaria Colonial | Inmobiliario     | 9,40                  | 4.092                       | 2,6%                    | 34,2x     | 31,2x           | 1,1x              | 2,2                  |
| ENC-ES  | ENCE                  | Celulosa Papel   | 6,27                  | 1.543                       | 21,0%                   | 13,6x     | 6,3x            | 2,3x              | 3,7                  |
| CLNX-ES | Cellnex Telecom       | Comunicaciones   | 23,40                 | 5.421                       | 11,4%                   | 77,4x     | 18,5x           | 9,9x              | 0,5                  |
| LRE-ES  | Lar Espana            | Inmobiliario     | 9,70                  | 898                         | 4,3%                    | 22,7x     | 24,8x           | 1,0x              | 5,4                  |
| AIR-ES  | Airbus                | Transporte       | 94,56                 | 73.242                      | 0,0%                    | 21,2x     | 7,8x            | 4,7x              | 1,9                  |
| MEL-ES  | Melia Hotels          | Ocio y Turismo   | 11,53                 | 2.648                       | 0,0%                    | 19,2x     | 9,3x            | 1,6x              | 1,5                  |

Entradas semana: Melia Hotels International (MEL), Airbus (AIR) y Unicaja (UNI)  
 Salidas semana: NH Hotel Group (NHH), Repsol (REP) y Merlin Properties (MRL)

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| Rentabilidad 2018 acumulada: | 5,8%  |
| 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 dio a conocer el viernes Eurostat, **la tasa de empleo en España se situó en 2017 en el 65,5%, muy por debajo de la media europea, que fue del 72,2%**. No obstante, el porcentaje de personas entre 20 y 64 años trabajando en España creció durante el pasado ejercicio en 1,6 puntos porcentuales, hasta un 65,5%.

. El Ministerio de Economía dijo el viernes que **el déficit comercial de España en el periodo enero-febrero de 2018 alcanzó EUR 6.103 millones, cifra un 6,3% superior al registrado en el mismo periodo de 2017**, pese a las exportaciones récord registradas en el periodo.

Así, en estos meses las exportaciones españolas de mercancías aumentaron el 4,4% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta los EUR 45.419 millones, importe que representa un máximo histórico para los dos primeros meses del año. Por su parte, las importaciones aumentaron un 4,6%, hasta los EUR 51.522 millones, cifra que también supone un nuevo récord histórico. De este modo, la tasa de cobertura (exportaciones sobre importaciones) alcanzó en estos dos meses el 88,2%, porcentaje similar al 88,3% que había logrado en enero-febrero de 2017. En términos de volumen, las exportaciones aumentaron un 2,3%, ya que los precios crecieron un 2%, y las importaciones se incrementaron un 3,4%, pues los precios subieron un 1,2%.

Lunes, 23 de abril 2018

---

La balanza no energética, por su parte, alcanzó un déficit de EUR 1.580 millones, sensiblemente superior al de EUR 940 millones del mismo periodo de 2017, mientras que el déficit energético bajó un 5,8% en tasa interanual, hasta los EUR 4.523 millones.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario **Draghi**, dijo el pasado viernes que la economía de la Eurozona necesita un fuerte crecimiento global y un comercio libre si quiere continuar prosperando. Así, indicó que el desarrollo positivo en la Eurozona no es independiente de la dinámica global de crecimiento. "El comercio abierto, la inversión y los flujos de inversión sostenibles juegan un papel fundamental en la difusión trasfronteriza de nuevas tecnologías que impulsan las mejoras de eficiencia".

. La lectura preliminar de abril del índice de confianza de los consumidores, que elabora la Comisión Europea (CE), **sorprendió el viernes al alza al subir hasta los 0,4 puntos desde los 0,1 de marzo**. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de -0,1 puntos.

***Valoración:** buenas noticias para la economía de la región, en gran medida dependiente del consumo privado. Además, esta positiva lectura de este importante indicador adelantado de actividad creemos que deber servir para tranquilizar a los inversores, que en los últimos meses han visto cómo el crecimiento de la economía de la región se ha desacelerado significativamente.*

. El gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), **Mark Carney**, redujo a finales de la semana pasada las expectativas que había sobre la posibilidad de que la institución optara por subir sus tasas de interés en mayo. En este sentido, y al respecto, Carney señaló que hay "otras reuniones" este año.

Además, Carney puntualizó que no quería centrarse demasiado en el momento preciso, y que se trata más de la "ruta general". Por último, Carney agregó que un aumento de tasas este año era "probable".

***Valoración:** los últimos datos macroeconómico, que apuntan a un crecimiento débil de la economía británica en el 1T2018 y a un ligero enfriamiento de la inflación, pueden provocar que la tan descontada subida de tipos en la reunión del Comité de Política Monetaria del BoE se retrase. Así lo entendieron los inversores, deshaciendo posiciones en la libra esterlina.*

. La Oficina Federal de Estadística alemana (ONS) publicó el viernes que el índice de precios de la producción (IPP) subió en el mes de marzo el 0,1% en relación a febrero y el 1,9% en tasa interanual (+1,8% en febrero). El consenso de analistas esperaba que este indicador subiera el 0,2% en el mes y el 2,0% en tasa interanual.

El indicador se vio impulsado por el alza mensual del 0,1% de los precios de los bienes básicos y de los de los bienes intermedios, y del 0,2% de los precios de los bienes de capital y de consumo. Por su parte, los precios de la energía se mantuvieron estables en el mes.

Por su parte, el subyacente del IPP subió en el mes también el 0,1%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,7% (1,5% en febrero).

***Valoración:** los datos evidencian que no hay indicios de presión en los precios subyacentes del proceso productivo en Alemania, por lo que no esperamos que se genere presión alguna al alza en el IPC. La inflación sigue sin "aparecer" de forma concluyente en la mayor economía de la Zona Euro.*

Lunes, 23 de abril 2018

---

- **EEUU**

. El secretario del Tesoro estadounidense, Steven Mnuchin, dijo el sábado que podría viajar a China, viaje que podría suavizar las tensiones existentes entre China y EEUU en la actualidad. Mnuchin ha expresado un optimismo cauto sobre la posibilidad de alcanzar un acuerdo comercial con China.

Por su lado, China ha señalado que aprecia los planes de Mnuchin de visitar el país para discutir asuntos económicos y comerciales.

- **CHINA**

. El gobernador del Banco Popular de China, Yi Gang, señaló el pasado sábado que los fundamentales económicos de China son fuertes y que el país tiene suficientes herramientas para protegerse de los riesgos sistemáticos. Así, Yi indicó que en 2017 el ratio de endeudamiento no financiero de China aumentó ligeramente, el ratio de endeudamiento corporativo descendió algo y el ratio de endeudamiento en el sector financiero se puso bajo control.

Por otro lado, Yi ha reiterado las recientemente anunciadas medidas para abrir el sector financiero, con medidas que serán implementadas "o en los próximos meses o a finales de año".

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El diario Cinco Días informa hoy de que **HISPANIA (HIS)** quiere continuar adelante con la venta de su cartera de oficinas a Tristan Capital, a pesar de estar inmersa en la Oferta Pública de Adquisición (OPA) del fondo Blackstone. La compañía fundamentará esta enajenación de activos en que su Junta General de Accionistas (JGA) aprobó la operación antes de que se lanzara la OPA por parte de Blackstone, aunque la OPA está condicionada a que la socimi no venda más del 5% del valor neto de sus propiedades. La venta de oficinas se situaría en torno a los EUR 500 – 600 millones, sobre una valoración total de HIS cercana a los EUR 1.900 millones. No obstante, el diario señala que el fondo americano está más interesado en los activos del segmento hotelero de HIS que en las oficinas.

Fuentes jurídicas consultadas por el diario señalan que el Consejo de Administración de HIS debe cumplir con el mandato de la JGA puesto que, en caso de incumplirlo, se podrían enfrentar a demandas por parte de los accionistas y la OPA de Blackstone todavía no está formalmente presentada ni aprobada por el supervisor CNMV.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de HIS indicó que buscaría mejores alternativas a la OPA del grupo americano, por lo que podría negociar con alguna otra entidad que lanzara una contraOPA y así poder mantener el acuerdo con Tristan.

**Valoración:** También creemos que Blackstone está más interesada en los activos hoteleros de HIS, para poder fusionarlos en una plataforma con los que recientemente adquirió de la cartera de HI Partners a BANCO SABADELL (SAB). Entendemos que, si Blackstone manifiesta expresamente a la CNMV este interés único por dichos activos, la transacción de venta de la cartera de oficinas por parte de HIS podría llevarse a cabo. No obstante, al no ser una OPA consensuada con el Consejo de Administración de HIS, y estar buscando este último alternativas a la OPA de Blackstone podría no darse este consentimiento expreso a la venta de oficinas. El primer paso, no obstante, es que la OPA por parte de Blackstone se formalice y sea aprobada por la CNMV.

Lunes, 23 de abril 2018

---

Recordamos que en la actualidad tenemos un precio objetivo para HIS de **EUR 17,97 por acción**, por lo que entendemos que la OPA que va a presentar Blackstone, a EUR 17,45 por acción (que se reducirá de forma proporcional al reparto de dividendos de la socimi) podría mejorarse.

. Expansión informa hoy de que la socimi **LAR ESPAÑA (LRE)** ha recibido una docena de ofertas por sus naves logísticas, que tienen un precio conjunto superior a los EUR 75 millones. Según le indicaron fuentes de mercado a Expansión, entre los que han mostrado interés figuran el fondo americano Blackstone, P3 Logistic Parks, Palm Capital, CBRE Global Investors, Ares Management y Nuveen.

LRE cuenta con diez naves logísticas con una superficie total construida de 142.630 metros cuadrados ocupadas por inquilinos como Saint Gobain Isover Ibérica, Tech Data, Carrefour y Factor 5. Según las últimas cifras publicadas por la socimi, su cartera de activos logísticos tiene una valoración de cerca de EUR 90 millones.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha firmado un nuevo contrato en México para el suministro de 100 MW, en el marco de la última subasta eólica celebrada en el país en noviembre de 2017. El contrato contempla la instalación de 29 aerogeneradores del modelo SG 3.4-132 para un parque eólico situado en el estado mexicano de Coahuila. El suministro de las máquinas está previsto para el 1T2019. Señalar que SGRE se ha afianzado en los últimos años como el fabricante número uno en México, uno de los mercados eólicos con mayor potencial de crecimiento actualmente. Así, las previsiones apuntan a que se instalará en torno a 1 GW eólico anual durante los próximos años.

**Valoración:** Reiteramos que una vez que SGRE ha demostrado su capacidad para seguir alimentando su cartera de pedidos, el punto pendiente que SGRE tiene que demostrar que es capaz de llevar a cabo es su ambicioso plan de recorte de costes para mejorar sus márgenes de explotación. Nuestro precio objetivo para SGRE es de **EUR 12,28 por acción** y nuestra recomendación de **REDUCIR**.

. **COLONIAL (COL)** ha convocado Junta General de Accionistas el próximo 24 de mayo. Entre los puntos del día se encuentran:

- Ampliación de capital mediante la emisión de un máximo de 19.273.622 acciones ordinarias de EUR 2,50 de valor nominal cada una de ellas para atender el canje de la fusión por absorción de **AXIARE (AXIA)**. El tipo de canje es de 1,8554 acciones de COL por cada acción de AXIA, sin que esté prevista ninguna compensación complementaria.

- Distribuir un dividendo de EUR 0,18 bruto por acción, que atendiendo al número de acciones actualmente en circulación, supondría un dividendo total máximo de EUR 78.357.124,08 (que se ajustará en función de las acciones que COL mantenga en autocartera).

Por su parte, AXIA someterá su absorción por COL a la Junta General de Accionistas que ha convocado para los próximos 25 de mayo (1ª convocatoria) o 28 de mayo (2ª convocatoria).

. Neoenergía, sociedad en la que **IBERDROLA (IBE)** tiene una participación del 52,45% ha mejorado su oferta por la distribuidora brasileña Electropaulo hasta 29,4 reales (unos EUR 6,86) por acción, lo que supone mejorar su oferta un 5% respecto sobre la de Enel y un 15% sobre su oferta inicial.

En concreto, Neoenergía ha acordado i) ratificar el acuerdo de inversión alcanzado con Electropaulo para la suscripción de 67.735.000 acciones que podrán ser emitidas por ésta en el marco de una oferta pública de suscripción primaria; y ii) lanzar una oferta pública competidora para la adquisición de entre el 51 % y el 100 %

**Lunes, 23 de abril 2018**

de las acciones de Eletropaulo titularidad de sus accionistas (excluyendo la autocartera) a un precio de 29,40 reales brasileños (aproximadamente, EUR 6,86) por acción.

Con esto, la oferta de IBE alcanza EUR 1.630 millones, entre la suscripción de una ampliación de capital y el lanzamiento de la OPA sobre las acciones de la compañía.

Esta mejora responde a la oferta mejorada presentada por Enel el pasado viernes. Enel había ofrecido 28 reales brasileños (unos EUR 6,71) por acción, lo que supone unos 4.700 millones de reales brasileños (algo más de EUR 1.126 millones) para adquirir la compañía. Además, se había comprometido a aportar otros 1.000 millones de reales más (unos EUR 239 millones) mediante una ampliación de capital si era aceptada su oferta. El viernes Enel había incrementado su oferta de ampliación en 1.500 millones de reales (unos EUR 359,4 millones) adicionales. Por tanto, el valor total de la oferta de la italiana se elevó hasta los 6.200 millones de reales (unos EUR 1.480 millones).

. El consejero delegado de **DIA**, Ricardo Currás, ha señalado en la Junta General de Accionistas, que el grupo se ha marcado como objetivo ser líder del sector *online* de alimentación a largo plazo y el "claro" número dos de la distribución española. Currás ha recordado que la firma cuenta actualmente con una cuota de mercado *online* del 10%, lo que le ha permitido llegar a más del 60% de la población española.

En cuanto a resultados DIA se ha marcado como objetivos para 2018 recuperar el cash flow de explotación (EBITDA) ajustado en Iberia y acelerar el crecimiento de la compañía en Argentina y Brasil.

Por otro lado, la Junta General de Accionistas aprobó el nombramiento de dos nuevos consejeros dominicales, Karl-Heninz Holland, ex consejero delegado de Lidl, y Stephan DuCharme, consejero delegado del grupo ruso X5, en representación de Letterone, sociedad del empresario Mikhail Fridman, que posee un 25% de DIA.

Además, DIA aprobó ayer el reparto de un dividendo de EUR 0,18 brutos por acción con cargo a los resultados del 2017, lo que supone un *pay-out* del 51%.

**Valoración:** Recordamos que nuestro precio objetivo para DIA es de **EUR 5,44 por acción** y nuestra recomendación de **COMPRAR**.