

Lunes, 26 de febrero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

26/02/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	23/02/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,233	
IGBM	1.003,03	999,02	-4,01	-0,40%	Marzo 2017	9.828,0	5,60	Yen/\$	106,51	
IBEX-35	9.876,5	9.822,4	-54,1	-0,55%	Abril 2018	9.786,0	-36,40	Euro/£	1,136	
LATIBEX	4.568,50	4.573,10	4,6	0,10%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	24.962,48	25.309,99	347,51	1,39%	USA 5Yr (Tir)	2,61%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	67,31	
S&P 500	2.703,96	2.747,30	43,34	1,60%	USA 10Yr (Tir)	2,86%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	1.327,95	
NASDAQ Comp.	7.210,09	7.337,39	127,30	1,77%	USA 30Yr (Tir)	3,15%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	16,61	
VIX (Volatilidad)	18,72	16,49	-2,23	-11,91%	Alemania 10Yr (Tir)	0,65%	-5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,21	
Nikkei	21.892,78	22.153,63	260,85	1,19%	Euro Bund	159,48	0,01	Niquel \$/Tn	13.800	
Londres(FT100)	7.252,39	7.244,41	-7,98	-0,11%	España 3Yr (Tir)	-0,14%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.309,23	5.317,37	8,14	0,15%	España 5Yr (Tir)	0,46%	=	1 mes	-0,370	
Frankfort (DAX)	12.461,91	12.483,79	21,88	0,18%	España 10Yr (TIR)	1,51%	-1 p.b.	3 meses	-0,329	
Euro Stoxx 50	3.431,99	3.441,46	9,47	0,28%	Diferencial España vs. Alemania	86	+1 p.b.	12 meses	-0,191	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.648,15
IGBM (EUR millones)	1.793,90
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.217,27
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.997,92

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2018

Fuente: FactSet; Evolución propia

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,233

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,01	8,02	-0,01
B. SANTANDER	5,70	5,65	0,04
BBVA	6,87	6,91	-0,04

Principales Índices	último cambio	% variación 2018	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.747,30	2,8%	6,4%	-4,4%
DJ Industrial Average	25.309,99	2,4%	6,1%	-4,9%
NASDAQ Composite Index	7.337,39	6,3%	8,3%	-2,2%
Japan Nikkei 225	21.892,78	-3,8%	3,5%	-9,2%
STOXX 600	368,08	-3,4%	3,3%	-5,3%
Euro STOXX 50	3.441,46	-1,8%	3,5%	-6,3%
Euro STOXX	382,70	-0,7%	3,5%	-5,5%
Spain IBEX 35	9.822,40	-2,2%	1,9%	-7,4%
France CAC 40	5.317,37	0,1%	4,7%	-4,1%
Germany DAX (TR)	12.483,79	-3,4%	3,1%	-7,9%
FTSE MIB	22.672,15	3,7%	3,8%	-5,1%
FTSE 100	7.244,41	-5,8%	2,1%	-6,9%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice Nacional de Actividad de Chicago (enero): Est: 0,25; ii) Ventas viviendas nuevas (enero): Est MoM: 4,0%; Est: 650.000
 iii) Actividad manufacturas Dallas (febrero): Est: 30,0

Comentario de Mercado (aproximadamente 8 minutos de lectura)

Los mercados de valores europeos y estadounidenses afrontan una semana que consideramos puede ser trascendental para su devenir en el corto plazo dada la relevancia de la cifras macroeconómicas que se darán a conocer, especialmente las relacionadas con los precios, y porque en ella el nuevo presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, se enfrenta por primera vez al Congreso estadounidense, donde intervendrá el martes ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes (cámara baja) y el jueves antes el Comité Bancario del Senado (cámara alta) para hablar de política monetaria. Además, durante la semana muchas empresas publicarán sus cifras trimestrales, destacando el elevado número de compañías que lo

Lunes, 26 de febrero 2018

harán en la bolsa española, especialmente MAÑANA y pasado, donde una parte importante de las cotizadas reportará sus cifras. Por último, el domingo dos importantes acontecimientos políticos tendrán lugar en Europa: i) se celebrarán las elecciones italianas, que apuntan a un resultado nada concluyente que podría dificultar la formación de gobierno; y ii) se conocerá el resultado de la votación que desde hace días vienen haciendo por correo los militantes del SPD alemán para determinar si aprueban o no el pacto de gobierno con los conservadores de la canciller Merkel. Ambos acontecimientos entendemos que condicionarán el comportamiento de los mercados financieros de la Zona Euro, especialmente a medida que se vaya acercando el fin de semana.

Así, y como hemos señalado, a lo largo de los próximos días se darán a conocer muchas cifras macro relevantes, entre las que destacaríamos la publicación MAÑANA de las lecturas preliminares de la inflación de febrero en España y Alemania y el miércoles las de Francia, Italia y la Zona Euro. En todos los casos las estimaciones apuntan a que la tasa interanual de crecimiento del IPC se mantendrá muy lejos del objetivo del BCE de cerca del 2%, lo que, de confirmarse, debe servir de alivio a los mercados tanto de bonos como de renta variable, que en las últimas semanas se han mostrado algo tensos por la posibilidad de que la máxima autoridad monetaria de la región acelere la retirada de estímulos monetarios o, al menos, se decante por cambiar su discurso y ser más agresiva en este sentido. Entendemos, como hemos venido defendiendo desde hace tiempo, que mientras la inflación no repunte con consistencia, el “bando” de Draghi dentro del Consejo de Gobierno del BCE tendrá argumentos para mantener las actuales políticas monetarias acomodaticias de la institución sin cambios.

Además, el jueves se publicará en EEUU el índice de precios de los consumidores, el conocido como PCE, que es la medida de la inflación más seguida por la Fed. También se espera que tanto el índice general como su subyacente se mantengan alejados del objetivo del 2%, lo que, de cumplirse, servirá para que el mercado de bonos estadounidense se relaje, siendo incluso factible que los precios de estos activos, muy castigados desde comienzos de año, recuperen terreno, lo que haría que sus rentabilidades bajasen, algo que sería celebrado por las bolsas estadounidenses y, especialmente, por los valores de corte defensivo.

El mismo jueves, por otra parte, se publicarán en EEUU y Europa las lecturas definitivas de febrero de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas, los PMIs y los ISM manufacturas, que se esperan confirmen que la expansión económica sigue firme en estas regiones.

Pero a nivel macro entendemos que las citas más relevantes de la semana serán las intervenciones de Powell ante los mencionados comités del Congreso estadounidense, algo que ocurre de forma bianual y que siempre atrae la atención de los inversores ya que el presidente de la Fed suele afrontar fuertes críticas de los representantes y senadores más conservadores en temas económicos. Así, se espera que Powell en sus intervenciones dé a conocer cuáles serán las líneas maestras de su “legislatura” al frente del banco central estadounidense, líneas maestras que esperamos sean continuistas con las de su predecesora, Janet Yellen. No obstante, habrá que estar muy atentos a lo que diga Powell sobre la inflación y sobre el impacto que en el crecimiento económico espera que tengan las políticas fiscales expansivas adoptadas por el Congreso estadounidense, y sobre cómo éstas pueden terminar condicionando las monetarias aplicadas por la Fed. Lo que diga Powell va a tener impacto seguro en los mercados de bonos y de renta variable estadounidenses.

Lunes, 26 de febrero 2018

Por otro lado, en el ámbito empresarial, señalar que esta semana muchas empresas europeas presentan sus cifras, mientras que en Wall Street, donde la temporada está ya muy avanzada, la mayor atracción serán las compañías del sector de la distribución minoristas, compañías que, como pudimos observar el viernes con la fuerte caída de las acciones de Inditex (ITX), están siendo muy penalizadas por el temor de los inversores a la competencia de las grandes compañías de venta *online*. Como hemos señalado antes, en la bolsa española la concentración de presentaciones de resultados en los próximos dos días es muy elevada. Para empezar, y tal y como mostramos en nuestra sección de eventos de empresas, HOY darán a conocer sus cifras, entre otras compañías, Gestamp (GEST) y las inmobiliarias patrimonialistas Colonial (COL), Lar España (LRE) e Hispania (HIS), entre otras. Esperamos, por tanto, mucho movimiento en las cotizaciones de las compañías que publiquen sus cifras, tal y como viene siendo habitual en esta temporada de presentaciones.

Por último, reiterar que los acontecimientos políticos en Italia y Alemania, que tendrán lugar el próximo domingo y que determinarán la gobernabilidad de dos de las mayores economías de la Zona Euro, esperamos que condicionen el comportamiento de las bolsas de la región, al menos durante los últimos días de la semana, ya que muchos inversores es factible que adopten una posición “defensiva” por lo que pueda ocurrir.

Para empezar, y en línea con el comportamiento que tuvo el viernes Wall Street, que cerró con fuerza al alza, y esta madrugada de las bolsas asiáticas, esperamos que los mercados de valores europeos abran con significativos avances. Posteriormente serán los resultados empresariales y el comportamiento de los futuros de los índices bursátiles estadounidenses los que determinen el sentido que adoptan los principales índices europeos. El volumen de contratación, por su parte, seguirá siendo corto ya que muchos inversores optarán por mantenerse al margen de los mercados, a la espera de acontecimientos.

Eventos Empresas del Día

- . **Gestamp (GEST):** publica resultados ejercicio 2017; conferencia con analistas 18:15h (CET);
- . **Almirall (ALM):** conferencia con analistas 10:00h (CET);
- . **Colonial (COL):** publica resultados ejercicio 2017; conferencia con analistas 15:00h (CET);
- . **Lar España (LRE):** publica resultados ejercicio 2017; conferencia con analistas 16:30h (CET);
- . **Hispania (HIS):** publicar resultados ejercicio 2017; conferencia con analistas martes 27 a las 14:30h (CET);

- . **Bolsas Europeas:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:
 - Standard Chartered (STAN-GB);
 - Monclear (MONC-IT);
 - Pirelli (PIRC-IT);
 - Luxottica Group (LUX-IT);

- . **Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:
 - Fitbit (FIT-US);
 - Palo Alto Network (PANW-US)

Lunes, 26 de febrero 2018

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 22/02/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2017E	EV/EBITDA 2017E	P/V. libros 2017E	rent. div. (%) 2017E
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	97,91	75.837	8,5%	21,9x	8,1x	4,9x	1,8
SAN-ES	Banco Santander	Banca	5,66	91.395	(4,7%)	11,0x	n.s.	0,9x	3,9
ENC-ES	ENCE	Banca	5,10	1.256	(2,8%)	12,9x	6,1x	1,9x	3,9
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	108,20	2.159	14,9%	neg.	10,3x	10,3x	0,0
AMS-ES	Amadeus	Tecnología	59,62	26.163	(0,8%)	25,3x	15,0x	8,0x	1,8
LBK-ES	Liberbank	Banca	0,47	1.379	1,3%	11,8x	n.s.	0,5x	1,5
NHH-ES	NH Hotel	Ocio y Turismo	6,06	2.121	(2,2%)	50,8x	12,0x	1,9x	1,7
IAG-ES	IAG	Transporte	7,05	14.443	3,71%	7,0x	3,9x	2,3x	3,8
BKT-ES	Bankinter	Banca	9,11	8.189	0,0%	15,2x	n.s.	1,8x	3,3
REP-ES	Repsol	Petróleo	14,12	21.977	2,69%	9,7x	4,7x	0,7x	5,7

Entradas semana: Bankinter (BKT)
 Salidas semana BBVA

Rentabilidad 2018 acumulada:	1,04%
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

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes que **el índice de precios industriales (IPP) subió en enero el 0,2% en relación a diciembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 0,1%, muy por debajo del 1,7% que lo había hecho en diciembre.** Esta moderación de la tasa interanual fue consecuencia del descenso en casi 5,5 puntos porcentuales de la tasa de variación interanual de los precios de la energía, hasta el -4,3%, debido al abaratamiento de la producción de energía eléctrica, así como de la bajada en 0,6 puntos porcentuales, hasta el 2,8%, de la tasa de crecimiento de los precios de los bienes intermedios por el menor coste de la fabricación de productos básicos de hierro y de productos químicos.

Los precios de los bienes de consumo no duradero también contribuyeron a la desaceleración de la tasa interanual de crecimiento del IPP al bajar la suya en 0,3 puntos porcentuales, hasta el 0,8%, por la evolución de los precios de fabricación de aceites y grasas vegetales y animales.

Lunes, 26 de febrero 2018

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según el vicegobernador del Banco de Inglaterra (BoE) Dave Ramsden, la institución tendrá que subir tipos antes de lo que él esperaba si el crecimiento de los salarios repunta pronto este año. Ramsden fue uno de los dos miembros del BoE que se opuso a la subida de tipos de interés que el organismo llevó a cabo en noviembre (la primera en una década). Así, Ramsden ha señalado que se vigilará lo que pase en la primera parte de este año para ver si se cumplen las previsiones del BoE de un crecimiento de los salarios de hasta el 3%. Ramsden considera que la economía no puede crecer más del 1,5% anual sin comenzar a sumar presiones inflacionistas.

. La Oficina Federal de Estadísticas alemana, Destatis, publicó el viernes **las cifras finales correspondientes al Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania del 4T2017, que mostraron un crecimiento de esta variable del 0,6% en relación al trimestre precedente**. En tasa interanual, el PIB alemán subió el 2,3%, mientras que, en términos ajustados a efectos de precio y calendario, el crecimiento fue del 2,9%. Todas estas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por el consenso de analistas y con sus lecturas preliminares.

Destacar que las exportaciones aumentaron en el trimestre analizado el 2,7%, algo por encima del 2,2% esperado por el consenso, mientras que las importaciones lo hicieron el 2,0%, también superando el 1,4% que habían estimado los analistas.

En el conjunto de 2017, el PIB de Alemania creció el 2,2%, lo que supone su tasa de crecimiento más elevada desde 2011.

. Según datos definitivos de Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Zona Euro subió en tasa interanual en el mes de enero el 1,3%, una décima por debajo de la tasa a la que lo había hecho en diciembre**. En relación al mes de diciembre el IPC bajó el 0,9%. Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares, publicadas hace unas semanas, y con lo esperado por los analistas.

Excluyendo los precios de la energía, de los alimentos frescos, del alcohol y el tabaco, el IPC subyacente subió en el mes de enero el 1,0% (0,9% en diciembre), en línea con lo esperado por los analistas.

Destacar que el descenso de la tasa de crecimiento del IPC de la Eurozona fue debido a los componentes más volátiles. Así, la tasa de incremento de los precios de la energía bajó 0,7 puntos porcentuales hasta 2,2% y la de los precios de los alimentos, alcohol y tabaco 0,2 puntos porcentuales hasta los 1,9%.

Por último, señalar que la tasa de crecimiento de los precios de los bienes industriales no energéticos subió 0,1 puntos porcentuales, hasta el 0,6% en el mes, pero la de los precios de los servicios se mantuvo estable por cuarto mes consecutivo en el 1,2%.

***Valoración:** si bien en enero la inflación subyacente, la que más preocupa al BCE, repuntó ligeramente, esta tasa se mantiene aún muy alejada del objetivo de cerca del 2% establecido por la institución. Aunque, tal y como adelantamos que sucedería, el impacto de estas cifras fue marginal en los mercados, al coincidir sus lecturas con lo esperado por los analistas, sí se pudo observar un mayor “relajamiento” del mercado de bonos, lo que llevó a las rentabilidades de estos activos a bajar ligeramente tras la publicación de los datos.*

- **EEUU**

. La presidenta de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester, **señaló el pasado viernes que está lista para revisar la estrategia operativa de la Reserva Federal (Fed)** estadounidense este año, aunque considera que la actual forma de la Fed de llevar a cabo su política ha funcionado bien. Así, Mester ha recordado que la

Lunes, 26 de febrero 2018

expansión económica está firmemente arraigada, que los mercados laborales están fuertes y que se espera una recuperación de la inflación hasta el 2% de forma sostenida en los próximos dos años. En este sentido, la economía ha vuelto a la normalidad y la política monetaria se está normalizando, añadiendo que se está produciendo una transición suave hacia el nuevo liderazgo de la Fed.

No obstante, Mester considera que la vuelta a una economía y una política monetaria normal otorga la oportunidad de examinar otros temas de largo plazo, por lo que podría ser apropiado comenzar una valoración del actual marco de política monetaria y sus alternativas más avanzado el año.

. El presidente de la Reserva Federal de San Francisco, John **Williams**, ha señalado que **las perspectivas económicas no han cambiado de forma fundamental desde que se emitió la directriz de una senda gradual de tipos de interés**. Recordamos que desde finales del pasado año la Fed viene apuntando hacia tres subidas de tipos este año, si bien el mercado comenzó a anticipar la posibilidad de que se produzca una cuarta subida tras la publicación de las cifras del mercado laboral para el mes de enero, que incluían una subida de salarios del 2,9% interanual.

Williams ha señalado que si la inflación es mayor de lo que espera revisará su perspectiva de subidas de tipos, pero que, por ahora, la directriz sigue vigente, ya que considera que la economía no se ha acelerado de forma fundamental debido a la reforma fiscal y otros factores.

Noticias destacadas de Empresas

. **IAG** presentó el viernes sus resultados correspondientes al ejercicio 2017, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS IAG 2017 vs 2016

EUR millones	2017	17/16 (%)
Ingresos totales	22.972	1,8%
Ingresos por pasaje	20.245	1,6%
Bº Operaciones antes p.e.	3.015	18,9%
Bº Operaciones después p.e.	2.727	9,8%
Beneficio neto	2.021	3,5%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- La cifra de **ingresos totales** se elevó un 1,8% en relación a la alcanzada en 2016, hasta situarse en EUR 22.972 millones. De dicho importe, EUR 20.245 millones correspondieron a ingresos por pasaje (+1,6% interanual), con un efecto cambiario adverso de 2,5 puntos, mientras que la capacidad aumentó un 2,6%.
- Por su parte, el **beneficio operativo** antes de partidas excepcionales alcanzó los EUR 3.015 millones, un 18,9% superior al del ejercicio precedente. El margen operativo ajustado del grupo mejoró 2,1 puntos, hasta el 14,4%.
- En 2017, IAG reconoció una partida de excepciones de EUR 288 millones relacionada con costes de reestructuración, frente a los EUR 51 millones de 2016. De esta forma, el beneficio después de partidas excepcionales repuntó un 9,8% en tasa interanual, hasta los EUR 2.727 millones.
- Así, el **beneficio después de impuestos** alcanzó los EUR 2.021 millones, un 3,5% más que en 2016.

Lunes, 26 de febrero 2018

Por otro lado, Cinco Días se hizo eco de las declaraciones del primer ejecutivo de Vueling, aerolínea integrante de IAG, en las que afirmó que la crisis política y los atentados de verano en Barcelona habían influido con una caída no muy significativa de la demanda en el 4T2017. No obstante, Vueling ha programado crecimiento para 2018, con un aumento de capacidad del 12,9% para el ejercicio; por el 7,5% que crecerá Iberia; el 9,7% que lo hará Aer Lingus; y el 3% planeado para British Airways.

Asimismo, el presidente de Iberia, Luis Gallego, alabó en la presentación de resultados la decisión del Ministerio de Fomento de reactivar el plan de conectar el aeropuerto Madrid-Barajas con el AVE, y recordó que un 65% del tráfico de Madrid es de conexión.

. **BANCO SABADELL (SAB)** celebró el pasado viernes su Día del Inversor en Londres (Reino Unido), del que destacamos los siguientes objetivos dados a conocer por sus gestores:

- Duplicar la rentabilidad sobre los activos tangibles (ROTE) hasta alcanzar en 2020 una ratio del 13% (7% al cierre de 2017).
- El Return on Equity (ROE) debería situarse por encima del 10%.
- El volumen de activos crecerá a un 5% anual acumulativo (tacc)
- Compromiso de abono de un *pay-out* de entre el 45 - 50% del beneficio neto.

SAB basará el incremento de su rentabilidad en 4 ejes: i) crecimiento de los ingresos bancarios, ii) incremento de la eficiencia, iii) reducción intensiva de activos problemáticos, y iv) incremento sensible de los márgenes por las previsibles subidas de tipos de interés a finales de 2019.

. El sistema InShield DIRCM (Contramedida Infrarroja Dirigida) de **INDRA (IDR)** ha sido escogido para equipar hasta nueve aviones de transporte militar A400M del Ejército del Aire Español, lo que permitirá proteger las aeronaves frente ataques con misiles de guiado infrarrojo tierra-aire y aire-aire. El contrato ha sido adjudicado a IDR por el Ministerio de Defensa a través de la Organización Conjunta de Cooperación en Materia de Armamento (OCCAR). La adjudicación llega después de que la compañía haya suministrado un primer demostrador de este sistema dentro del programa nacional SYP 21501 para su evaluación en vuelo.

Por otro lado, el Consejo de Ministros autorizó el pasado viernes la inversión extranjera en tres sociedades vinculadas con la defensa nacional, entre las que se incluye la posibilidad de que la firma estadounidense Fidelity alcance una participación del 20% en el accionariado de IDR. Según publican las referencias del Consejo de Ministros, la empresa norteamericana Fidelity realizará una inversión en la sociedad española IDR hasta alcanzar una participación del 20% de su capital, frente al 9,4% que posee actualmente. Dado que es una empresa cotizada, el importe total será el que corresponda según valor de mercado.

Valoración: Recordamos que tenemos una recomendación de **COMPRA** para el valor, y un **precio objetivo** de **EUR 14,86** por acción.

. El consejo de administración de **LOGISTA (LOG)** propondrá en su próxima Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario de EUR 0,75 brutos por acción que se abonará el próximo 28 de marzo. Tras el dividendo a cuenta de EUR 0,30 brutos por acción ya repartido, el dividendo total del ejercicio aumentaría un 16,7%, hasta EUR 1,05 por acción, manteniendo la política de remuneración al accionista, consistente en distribuir al menos el 90% del beneficio neto consolidado.

. **DOMINION (DOM)** comunicó el viernes que ha procedido a suscribir una alianza estratégica con Rural Servicios Informáticos (RSI) (filial tecnológica del Grupo Caja Rural y líder en *outsourcing* tecnológico para entidades financieras) para desarrollar conjuntamente su negocio de tecnología para el sector de banca y seguros a nivel internacional. En virtud de dicha alianza estratégica, RSI suscribirá una participación del 49,9%

Lunes, 26 de febrero 2018

en la sociedad de DOM encargada de desarrollar la tecnología para el sector de bancaseguros dentro de la división de Dominion Digital, denominada Abside Smart Financial Technologies, S.L. (anteriormente denominada Centro Near Servicios Financieros, S.L.). El grupo RSI (a través de Nessa Global Banking Solutions S.A.) aportará a esta sociedad (mediante una aportación de capital) sus soluciones de negocio y soluciones tecnológicas en el sector. Esta aportación está valorada en aproximadamente EUR 2 millones.

Abside Smart Financial Technologies, S.L. continuará bajo el control de DOM y tendrá su sede central en Bilbao, donde se ubicará su Centro Global de Servicios, y una sede en Madrid, donde se ubicará su Centro de Competencia.

Valoración: Aunque el importe del contrato no es muy significativo, el mismo permite a DOM expandir su negocio en el sector de banca y seguros, un sector en el que la digitalización está en auge. Recordamos que tenemos una recomendación de **COMPRAR** para el valor y un precio objetivo de **EUR 5,59** por acción.

. El diario Expansión señala en su edición del fin de semana que la Agencia Tributaria ha reclamado a **IBERDROLA (IBE)** el pago de EUR 665 millones en concepto de ayudas de Estado por las bonificaciones de las que disfrutó al comprar compañías en el extranjero. En concreto, IBE disfrutó de las bonificaciones en la compra de la escocesa Scottish Power y de la estadounidense Energy East.

El pasado 16 de noviembre de 2017 la Agencia Tributaria notificó a IBE una liquidación tributaria por EUR 576 millones de cuota y EUR 89 millones por intereses de demora. No obstante, el pago de esta liquidación está suspendido en aplicación del auto del presidente del Tribunal General de la Unión Europea (TGUE) del 24 de noviembre, que resolvió suspender la obligación de la recuperación de la ayuda hasta la fecha del auto que ponga fin al procedimiento de medidas provisionales.

Otras compañías que obtuvieron bonificaciones fueron **TELEFÓNICA (TEF)** con la compra de O2; **BANCO SANTANDER (SAN)** con Abbey National; o **FERROVIAL (FER)**, con BAA, entre otras.

Por otro lado, señalar que IBE abonará EUR 0,183 brutos por acción en el dividendo flexible (*scrip dividend*) previsto para julio. La cantidad es superior en un 24% a la abonada en las mismas fechas del año pasado. Asimismo, este pago supondrá el aumento hasta los EUR 0,323 brutos por acción la remuneración prevista para el año 2018. Esta cantidad es un 3,5% superior sobre lo abonado en conjunto en 2017.

. El diario Cinco Días informó que el Gobierno del Estado de Australia Meridional adjudicó el viernes a **SACYR (SCYR)**, en consorcio con la australiana Leed Engineering, el diseño, la construcción y la gestión de una planta de tratamiento de agua en Adelaida, por un importe de AU\$ 133,4 millones (unos EUR 85 millones).

. **FERROVIAL (FER)** ha logrado su primer contrato de agua en Australia. Así, FER se encargará del proyecto de construcción y mantenimiento de una instalación de recuperación energética en la planta de tratamiento de agua que Water Corporation tiene en Perth.

. **BANKIA (BKIA)** ultima sellar un acuerdo estratégico para reforzar su posicionamiento en crédito al consumo. Así, el diario Expansión señala que BKIA está cerca de aliarse con el banco francés Crédit Agricole para aprovechar la experiencia de la entidad francesa y competir en el segmento. Cetelem, financiera de BNP Paribas también estaba interesada en una posible alianza con BKIA.

Lunes, 26 de febrero 2018

. El diario económico Expansión informa hoy de que la banca acreedora de **DURO FELGUERA (MDF)**, con el **BANCO SANTANDER (SAN)** a la cabeza, ha remitido al Consejo de Administración de la compañía una propuesta para garantizar su viabilidad. Esta propuesta incluiría una importante quita, del orden del 75% sobre una deuda bancaria de EUR 320 millones; la liberación de avales por EUR 100 millones; y aportaciones de dinero nuevo por EUR 25 millones, condicionado a una ampliación de capital que tendría que ejecutarse de aquí a verano.

. Según el diario *Finanzas.com*, **INDITEX (ITX)** estaría contactando con los analistas para moderar las expectativas sobre la compañía en la próxima presentación de resultados, información que estaría detrás del fuerte descenso de los títulos de la compañía el pasado viernes. La compañía no ha realizado declaraciones al respecto.

. Según publica el diario Cinco Días, la agencia de calificación del riesgo crediticio Moody's advirtió el pasado viernes que prevé una nueva guerra de precios en la distribución de alimentación en España, adelantando que las empresas que han perdido cuota de mercado frente a Mercadona podrían comenzar a rebajar sus precios para atraer a los clientes. Esta presión competitiva se podrá traducir en una rebaja de la calificación de **DIA**.

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