

Lunes, 29 de enero 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/01/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	26/01/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.072,22	1.072,69	0,47	0,04%	Febrero 2017	10.605,0	9,60	Yen/\$	1,242	
IBEX-35	10.595,3	10.595,4	0,1	0,00%	Marzo 2018	10.587,0	-8,40	Euro/£	1,141	
LATIBEX	4.383,30	4.476,50	93,2	2,13%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	26.392,79	26.616,71	223,92	0,85%	USA 5Yr (Tir)	2,47%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	70,52	
S&P 500	2.839,25	2.872,87	33,62	1,18%	USA 10Yr (Tir)	2,66%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	1.353,15	
NASDAQ Comp.	7.411,16	7.505,77	94,61	1,28%	USA 30Yr (Tir)	2,91%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	17,40	
VIX (Volatilidad)	11,58	11,08	-0,50	-4,32%	Alemania 10Yr (Tir)	0,62%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,20	
Nikkei	23.631,88	23.629,34	-2,54	-0,01%	Euro Bund	159,79	0,00	Niquel \$/Tn	13.750	
Londres(FT100)	7.615,84	7.665,54	49,70	0,65%	España 3Yr (Tir)	-0,15%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.481,21	5.529,15	47,94	0,87%	España 5Yr (Tir)	0,42%	+2 p.b.	1 mes	-0,369	
Frankfort (DAX)	13.298,36	13.340,17	41,81	0,31%	España 10Yr (TIR)	1,40%	-1 p.b.	3 meses	-0,328	
Euro Stoxx 50	3.630,15	3.647,41	17,26	0,48%	Diferencial España vs. Alemania	78	-2 p.b.	12 meses	-0,192	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.013,36
IGBM (EUR millones)	2.152,15
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.472,46
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.177,22

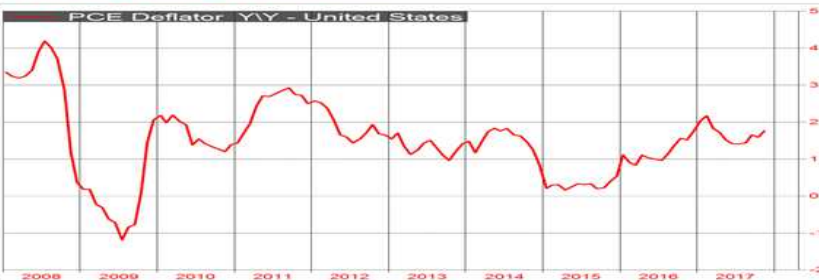
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,242

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,50	8,50	0,00
B. SANTANDER	6,07	6,06	0,02
BBVA	7,68	7,63	0,04

Índ. de Precios de los Consumidores; PCE EEUU (%var interanual; mes) -10 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Ingresos personales (diciembre): Est MoM: 0,3%; ii) Gastos personales (diciembre): Est MoM: 0,4%
 iii) PCE (diciembre): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,7%; iv) Subyacente PCE (diciembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,6%
 v) Índice actividad manufacturera Fed Dallas (enero): Est: 25,3
 Alemania: Índice precios importación (diciembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,1%
 España: Ventas minoristas (diciembre): Est YoY: 2,2%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
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
Prisa-enero	53 x 10	27/01/2018 al 10/02/2018	Desembolso EUR 1,20

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

Semana realmente intensa la que afrontan los mercados, tanto en el ámbito macro como en el empresarial y el político. Empezando por este último, destacar tres acontecimientos en Europa que serán seguidos muy de cerca por los inversores: i) el reinicio de las negociaciones del *brexit* entre el Reino Unido y la UE en un momento en el que los británicos cuestionan cada vez más el resultado

Lunes, 29 de enero 2018

del referéndum, como demuestran las últimas encuestas publicadas y en las que las posturas entre ambas partes siguen distantes; ii) el progreso de las negociaciones en Alemania entre los conservadores de la CSU de la canciller Merkel y los socialdemócratas del SPD; en principio el objetivo es haber alcanzado un principio de acuerdo para el próximo domingo 4 de febrero; y, en el ámbito local pero con cierta trascendencia internacional iii) la elección de nuevo presidente del gobierno autonómico en Cataluña, proceso que sigue enquistado y que dará mucho que hablar; no lo vemos, de momento, como factor desestabilizador para los mercados, aunque consideramos que el “problema catalán” va a seguir latente mucho tiempo y los inversores deberán aprender a convivir con él.

También en el ámbito político, y en EEUU, destaca el discurso MAÑANA en el debate del Estado de la Nación del presidente Donald Trump. Se espera que hable, entre otras cosas, de la marcha de la economía, así como del tan esperado plan de infraestructuras, plan que requiere, por su elevada financiación, de un acuerdo bipartidista. En principio, y tras el tono moderado utilizado por Trump en su intervención el pasado viernes en el Foro de Davos, no esperamos que su intervención vaya a generar demasiada polémica. Habrá que estar atento a lo que diga sobre el mencionado plan, ya que el mismo puede generar interesantes oportunidades a muchas empresas españolas, desde la acerera Acerinox (ACX) a las constructoras y compañías de infraestructuras como Ferrovial (FER), OHL, ACS, Sacyr (SCYR) o, incluso, Abertis (ABE).

Cambiando de tercio, y centrándonos en el ámbito macroeconómico, señalar que la agenda macro de los próximos días se presenta muy completa. Así, y, para empezar, HOY se publican en EEUU los gastos e ingresos personales, así como el índice de precios de los consumidores (PCE), la variable de inflación más seguida por los miembros de la Reserva Federal (Fed), todos ellos correspondientes al mes de diciembre. MAÑANA destaca la publicación de la primera estimación del PIB del 4T2017 de la Zona Euro y de Francia; de la lectura preliminar del IPC de Alemania del mes de enero; así como del índice de confianza de los consumidores del mes de enero en EEUU. En este país se inicia la reunión que durante dos días mantendrá el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), el último presidido por Janet Yellen, del que no esperamos cambios ni grandes “titulares”. El miércoles, y en la Zona Euro, se publicará la lectura preliminar del IPC de enero, mientras que el jueves en esta región y en EEUU se darán a conocer los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas (lecturas finales de enero). Por último, el viernes en EEUU se publicarán los datos de empleo de enero y la lectura final del mismo mes.

Por tanto, múltiples datos que servirán para conocer el estado por el que atraviesan las principales economías desarrolladas occidentales y que darán mucho juego a los *traders*, como también lo hará la cascada de resultados trimestrales que se publicarán en Europa y en Wall Street en los próximos días. En la Bolsa española HOY será Bankia (BKIA) la que publique sus cifras correspondientes al 2017; MAÑANA lo hará Siemens Gamesa (SGRE); el miércoles el Banco Santander (SAN); el jueves el BBVA y Logista (LOG); y el viernes Banco Sabadell (SAB) y CaixaBank (CABK). Por su parte, y en las distintas plazas europeas “desfilarán por la pasarela” compañías de la relevancia de Royal Dutch Shell; Unilever, Deutsche Bank, SAP, Siemens o Daimler. Por último, en Wall Street asistiremos a una de las semanas más “cogestionadas” del año en materia de presentaciones de resultados trimestrales, con compañías como Microsoft, Apple, Alphabet (Google), Amazon y McDonald’s, entre otras muchas, dando a conocer sus cifras. Habrá que estar muy atentos a lo que digan sus gestores sobre el impacto en sus cuentas y en su estrategia, sobre todo en sus inversiones, de la aplicación

Lunes, 29 de enero 2018

de la nueva ley tributaria, recientemente aprobada por el Congreso estadounidense.

Para finalizar, y en lo referente a la sesión de HOY, señalar que esperamos que las bolsas europeas abran al alza, animadas por el positivo cierre de Wall Street el viernes, sesión en la que sus tres principales índices volvieron a marcar nuevos máximos históricos. El fondo del mercado sigue siendo muy positivo, lo que está comenzando a poner nerviosos a muchos inversores que consideran que todo marcha “demasiado bien” por lo que no puede más que empeorar. Es una posibilidad como también lo es que los mercados sigan aprovechando el actual escenario favorable para continuar subiendo.

Eventos Empresas del Día

- . **Axiare Patrimonio (AXIA):** Hoy acaba el plazo de aceptación de la OPA lanzada por Colonial (COL) sobre la compañía a un precio de EUR 18,36 por acción;
- . **Amadeus (AMS):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,48 por acción; paga el día 31 de enero;
- . **Bankia (BKIA):** publicar resultados 2017; conferencia con analistas a las 12:30 horas (CET);
- . **Grupo Prisa (PRS):** comienzan a cotizar los derechos preferentes de suscripción de la ampliación de capital en marcha; la acción descuenta EUR 1,136;

. Bolsas Europeas:

- Luxottica (LUX-IT): publica ventas e ingresos 4T2017;
- Generix (GENX-FR): publica ventas e ingresos 3T2018;

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

- Dominion Energy (D-US);
- Lockheed Martin (LMT-US);
- Seagate Technology (STX-US);

Lunes, 29 de enero 2018

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 25/01/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2017E	EV/EBITDA 2017E	P/V. libros 2017E	rent. div. (%) 2017E
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	29,70	30.351	38,2%	8,7x	5,2x	1,1x	0,7
REP-ES	Repsol	Petróleo	15,72	24.468	(0,8%)	10,8x	4,8x	0,8x	5,1
AMS-ES	Amadeus	Tecnología	62,34	27.356	3,7%	26,4x	15,0x	8,4x	1,7
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	88,04	68.192	(2,2%)	26,6x	8,3x	12,5x	1,6
IAG-ES	IAG	Transporte	7,28	14.914	4,4%	7,2x	3,9x	2,4x	3,6
SAB-ES	Banco Sabadell	Banca	1,92	10.829	4,5%	13,7x	n.s.	0,8x	3,1
CASH-ES	Prosegur Cash	Otros Servicios	2,80	4.200	0,0%	17,5x	10,1x	10,8x	2,9
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	94,60	1.887	0,4%	neg.	10,7x	9,0x	0,0
CABK-ES	CaixaBank	Banca	4,44	26.558	3,9%	14,5x	n.s.	1,1x	3,4
LOG-ES	Logista	Logista/Transporte	19,77	2.624	0,0%	13,4x	3,1x	5,1x	5,3

Entradas semana: Logista (LOG) y Prosegur Cash (CASH)
 Salidas semana: Prosegur (PSG) y ACS

Rentabilidad 2018 acumulada:	3,5%
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 Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) ha rebajado al **0,7%** su pronóstico de crecimiento intertrimestral del PIB español para el primer trimestre del año (1T2018), frente al 0,76% de su última previsión. Por otro lado, ha mantenido la previsión de crecimiento del PIB de España en el 0,77% para el 4T2017. La AIReF pronostica a un alza trimestral del 2,1% en exportaciones y del 2,2% en importaciones en el 1T2018, en el que la tasa de ocupados crecerá un 0,7%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El gobernador del Banco Central de los Países Bajos, Klaas Knot, ha señalado que el **Banco Central Europeo (BCE) debería dejar claro cómo va a terminar su programa de compra de activos lo antes posible**, tras la finalización del programa actual en septiembre. Knot considera que no hay ninguna razón para extender el programa y que el BCE debería ser claro al respecto. Según Knot, **la finalización del programa de compra de activos daría lugar a comenzar a contemplar la posibilidad de subir tipos en 2019**, si bien los tipos subirán lenta y gradualmente en los próximos años.

Lunes, 29 de enero 2018

. El miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) **Benoit Coeuré**, alertó el pasado viernes en el Foro de Davos sobre una posible "guerra de divisas, que según él es lo último que el mundo necesita". Según dijo, vivimos en un mundo en el que los tipos de cambio no se destinarán a fines competitivos, y eso es lo que el G20 ha acordado y solo nos atenderemos a esto. Por último, señaló que las economías desarrolladas no deberían "apuntar a sus tipos de cambio con fines competitivos".

Por otro lado, y en lo que hace referencia a los estímulos acordados por el BCE, que el organismo podría prologar más allá del mes de septiembre, cuando estaba previsto que finalizaran, Coeuré ha calificado la política de la máxima autoridad monetaria de la Zona Euro de "éxito rotundo". En su opinión, han funcionado muy bien "más allá de las expectativas, para impulsar la demanda agregada de recuperación económica, aunque sus efectos sobre la inflación son deficientes".

Valoración: como el día anterior hizo el presidente del BCE, Draghi, Coeuré se mostró en Davos preocupado por la fortaleza del euro. No obstante, achacar este hecho a unas declaraciones realizadas dos días antes por varios miembros de la Administración estadounidense nos parece de "mal perdedor", sobre todo teniendo en cuenta que el BCE lleva varios años devaluando el euro con fuerza a través de sus políticas monetarias ultra laxas y que la fortaleza de la divisa comunitaria es más consecuencia de la fortaleza de la economía de la región y de la posible "marcha atrás del BCE", que comienzan a descontar algunos inversores, que de otra cosa.

. La Oficina Nacional de Estadísticas (ONS) informó el viernes que, según su primera estimación del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido creció un 0,5% en el 4T2017 en relación al trimestre precedente**, superando así el 0,4% que esperaban los analistas, que es lo que había crecido en el 3T2017. En tasa interanual el PIB británico aumentó el 1,5% en el 4T2017 (1,7% en el 3T2017), superando igualmente la estimación del consenso de analistas, que era de un crecimiento del 1,4%. El componente del PIB que más influyó positivamente en su crecimiento fue el del sector servicios (tiene un peso del 79% en el PIB británico), que creció durante los citados meses un 0,6% en tasa intertrimestral. Según la ONS, a pesar del ligero repunte del crecimiento intertrimestral del PIB en el 4T2017, la imagen subyacente es de un crecimiento más lento y desequilibrado de la economía.

• EEUU

. En su discurso en el Foro de Davos, el presidente de EEUU, **Donald Trump**, dijo que apoya el "libre comercio", pero éste tiene que ser "justo y recíproco", y no lo puede ser si existe robo de "propiedad intelectual", "subsidios gubernamentales" o "planificación estatal". Según él, todo esto "está destruyendo el mercado".

Trump dijo, además, que EEUU, "está preparado para negociar beneficios mutuos en comercio y que lo va a negociar en grupo o individualmente", además de buscar fórmulas de colaboración en otras áreas como la energía.

Por último, y en lo referente a su eslogan de "América Primero", Trump afirmó que "como presidente de América, pondrá América primero, es cierto, pero como hacen el resto de dirigentes con sus respectivos países". En este sentido, añadió que América primero "no significa América a solas".

. El Departamento de Comercio de EEUU publicó el viernes que según su primera estimación del dato **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció el 2,6% en el 4T2017 en términos anualizados (3,2% en el 3T2017)**. El consenso de analistas barajaba un crecimiento algo superior para esta variable, del 3%. Destacar que el consumo personal, uno de los componentes más importantes del PIB estadounidense, subió el 3,8% en el periodo estimado, por encima del 3,7% que esperaban los analistas. Este es su mayor crecimiento

Lunes, 29 de enero 2018

anualizado en un trimestre en más de dos años. Por su parte, la inversión aumentó en el 4T2017 el 11,6%, destacando el crecimiento del 11,4% de la inversión en equipos, mientras que el gasto en estructuras crecía el 1,4%.

El valor de los inventarios, por su parte, disminuyó en el periodo analizado, penalizando así el crecimiento del PIB en el mismo, como también lo hizo la balanza comercial tras el aumento que experimentaron las importaciones en el periodo, del 13,9%, frente al muy inferior que tuvieron las exportaciones, del 6,9%. El comercio restó de esta forma 1,13 puntos porcentuales al crecimiento económico estadounidense.

En lo que hace referencia a los precios, destacar que el índice de precios del gasto de los consumidores (PCE), que es la medida de precio más seguida por los funcionarios de la Reserva Federal (Fed), subió en términos interanuales el 2,8%, su tasa más elevada desde 2011. Además, superó el 2,3% que esperaba el consenso de analistas. Por su parte, el subyacente del PCE subió el 1,9% en el 4T2017, muy por encima del 1,3% al que lo hizo en el 3T2017 y en línea con lo esperado por los analistas.

***Valoración:** a pesar de no alcanzar la tasa de crecimiento anualizada esperada por los analistas debido al fuerte lastre que para el crecimiento económico estadounidense supuso en el 4T2017 el descenso del valor de los inventarios empresariales y, sobre todo, el déficit comercial acumulado, el PIB de EEUU tuvo una muy positiva evolución en el periodo analizado. Destacar la fortaleza del consumo privado y el repunte de los precios, muy por encima de lo esperado. La reacción del dólar a estas cifras fue positiva a pesar de no haber alcanzado el dato lo esperado por los analistas, entendemos por el fuerte repunte del PCE y de su subyacente en el periodo de tiempo estudiado. Como siempre, estas cifras están expuestas a ser revisada en los próximos meses, cuando el Departamento de Comercio tenga datos más definitivos.*

. **Los pedidos de bienes duraderos subieron el 2,9% en el mes de diciembre en relación a noviembre, impulsados por los de aviones y automóviles.** El consenso de analistas esperaba un repunte de esta variable del sólo 0,8% Excluyendo la partida de transporte, esta variable subió el 0,6% en el mes analizado, en línea con lo esperado por los analistas.

No obstante, los pedidos de bienes de capital, que son seguidos muy de cerca por los analistas al ser considerados como un *proxy* de la inversión empresarial, descendieron en el mes el 0,3%.

• RESTO DEL MUNDO

. El segundo en el escalafón del Fondo Monetario Internacional (FMI), **David Lipton, que ocupa el cargo de Primer Subdirector Gerente en este organismo, dijo el viernes que algunas quejas de la administración Trump sobre el comercio desleal son válidas**, e instó al resto del mundo, en particular a China, a tomar nota. En su opinión, "el resto del mundo, cuyo futuro realmente depende de la apertura y la integración, debería estar dispuesto a tratar con esas preocupaciones y quejas, o de lo contrario será muy difícil tener una globalización que sea duradera". En su opinión, el problema son los déficits comerciales "injustificados" impulsados por prácticas comerciales "distorsionadas" o "injustas".

***Valoración:** declaraciones muy en línea con la opinión que mostrábamos en nuestro comentario del jueves pasado al respecto, tras las múltiples declaraciones realizadas en el Foro de Davos criticando el proteccionismo de EEUU de países que, como China o algunas de las mayores economías de la Zona Euro, no son un dechado de virtudes en lo que a la apertura de sus mercados hace referencia.*

. El gobernador del Banco de Japón (BoJ), Haruhiko Kuroda, ha señalado que **hay una serie de factores que han impedido que la inflación de Japón alcance el objetivo del 2%, pero que los salarios y los precios están subiendo gradualmente, por lo que el objetivo se está acercando.** Kuroda mencionó una mentalidad tenazmente deflacionista en Japón, que es difícil de superar. También mencionó la globalización como otro de

Lunes, 29 de enero 2018

los factores detrás de la debilidad de la inflación. En este contexto, el BoJ continuará apoyando a la economía de Japón y a los precios mediante una potente expansión monetaria.

Noticias destacadas de Empresas

. Los Consejos de Administración de **UNICAJA (UNI)** y de EspañaDuro aprobaron el viernes el proyecto común de fusión de ambos. La relación de canje, conforme a lo ya anunciado, será de una acción de UNI por cada cinco acciones de EspañaDuro. Está previsto que el proyecto común de fusión sea sometido a la aprobación de las respectivas Juntas Generales ordinarias de UNI y EspañaDuro que se celebrarán el próximo mes de abril.

. **AMPER (AMP)** comunica que con fecha 25 de enero del presente año D. Juan Carlos Carmona Schmolling ha cesado como Director General de AMP en España y Director Financiero del Grupo AMP.

. **ZARDOYA OTIS (ZOT)** presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes al ejercicio 2017, que comprende desde el 1 de diciembre de 2016 al 30 de noviembre de 2017. De los mismos, destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ZARDOYA OTIS 2017 vs 2016

EUR millones	2017	17/16 (%)
Ventas	778,3	3,0%
EBITDA	220,8	-3,1%
BAI	201,3	-3,1%
Beneficio neto	152,7	0,1%

Fuente: Estados financieros de la empresa.

- La cifra de ventas consolidadas aumentó un 4,3% en tasa interanual, hasta alcanzar los EUR 778,3 millones.
- Desglosando las ventas por línea de negocio, el 70,1% de las mismas correspondió a Servicio (EUR 545,4 millones; +2,0% interanual), mientras que Exportación aportó el 23,7% (EUR 184,2 millones; +8,4% interanual) y Venta Nueva obtuvo el 6,3% restante (EUR 48,8 millones; +16,8% interanual).
- Por su parte, el cash flow de explotación (EBITDA) se situó en EUR 220,8 millones, lo que supuso una caída del 3,1% en tasa interanual.
- El beneficio antes de impuestos también disminuyó un 3,1% con respecto a 2016, hasta situar su importe en EUR 201,3 millones.
- El beneficio neto alcanzó los EUR 152,7 millones, similar al obtenido un año antes (+0,1% interanual), gracias a la reducción del tipo impositivo en España desde el 28% hasta el 25%.

. El diario Expansión recogió en su edición del fin de semana que la agencia de calificación Fitch elevó el pasado viernes la calificación crediticia de deuda senior no asegurada de **ENDESA (ELE)** e **IBERDROLA (IBE)**, tras mejorar la nota a España. Así, ambas compañías han mejorado de "BBB+" a "A-" el grado de solvencia de su deuda senior no asegurada. En el caso de **GAS NATURAL FENOSA (GAS)**, el diario señala que Fitch ha situado la calificación de su deuda en "revisión", a la espera de que GAS actualice su plan estratégico, previsto para finales de febrero.

Lunes, 29 de enero 2018

Por otro lado, las calificaciones crediticias (*Issuer Default Ratings; IDR*) a largo plazo se mantienen “estables”. Así la nota de ELE e IBE continúa en “BBB+”, mientras que la de GAS sigue en “BBB+” con perspectiva “negativa”.

. El gestor internacional de fondos BlackRock ha declarado una participación del 5% en **REPSOL (REP)**, frente al 3,63% anterior, con lo que se convierte en el tercer mayor accionista de la compañía petrolera, solo por detrás de CAIXABANK (CABK) y de SACYR (SCYR), que tienen un 9,84% y un 8,2%, respectivamente.

. Expansión señala que el Tribunal Supremo decidirá mañana martes sobre el contrato de la gestión de la empresa pública Aigües Ter-Llobregat (ATLL), encargada de producir y distribuir el agua potable en alta para 5,5 millones de usuarios. **ACCIONA (ANA)** y Agbar se disputan dicho contrato, tras la anulación en 2015 del Tribunal Superior de Justicia de Cataluña (TSJC) del concurso adjudicado a ANA por “vulnerar principios de igualdad y transparencia”.

. Cinco Días informa que la gestora estadounidense Fidelity ha adquirido en torno a un 5% del capital de **MÁSMÓVIL (MAS)**, situando su participación en el 8,45%, consolidándose como primer inversor institucional de la teleco.

. Según informa hoy Expansión, **EUSKALTEL (EKT)**, el operador de telecomunicaciones del norte de España, ha despertado el interés de varios fondos de capital riesgo, que están evaluando la posibilidad de tomar una participación que les permita ejercer una influencia decisiva en la gestión. El diario señala que el interés de estos fondos se ha despertado ante la percepción de que los accionistas actuales del grupo estarían dispuestos a reducir su participación o, incluso, salir del capital si las condiciones son las adecuadas.

. **GRIFOLS (GRF)** ha suscrito una ampliación de capital por importe de \$ 98 millones en la compañía estadounidense Goetech (nombre comercial MedKeeper), tras la cual ostenta el 51% del capital de dicha compañía y una posición mayoritaria en el Consejo de Administración. Además, GRF ha negociado una opción de compra para poder adquirir el 49% de participación restante durante un plazo de tres años y MedKeeper tiene una opción de venta para poder vender a GRF dicho 49% que podrá ejecutar al final del periodo de tres años.

Medkeeper desarrolla y comercializa aplicaciones informáticas basadas en plataformas web y móviles para la farmacia hospitalaria, destinadas a mejorar los estándares de calidad, productividad en los procesos, los sistemas de control y seguimiento de las distintas preparaciones, aumentando la seguridad en los pacientes.

. El Consejo de Administración de **BANKIA (BKIA)** ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo en efectivo de EUR 0,11024 brutos por acción con cargo a los beneficios del ejercicio 2017.

Por otro lado, hoy BKIA ha publicado sus resultados para el 4T2017 y el conjunto de 2017. A continuación, recogemos sus principales epígrafes y su comparación con las estimaciones del de analistas elaborado por FactSet:

RESULTADOS DE BANKIA 2017 vs. 2016 y Estimaciones

EUR millones	Resultados	17/16 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Margen intereses	1.968	-8,4%	1.956	0,6%
Margen explotación	1.483	-8,4%	1.485	-0,1%
B. Neto	505	-37,3%	834	-39,4%

Fuente: FactSet

Lunes, 29 de enero 2018

- **El beneficio neto atribuible está fuertemente impactado por los costes de integración de BMN** (EUR 312 millones), excluyendo los cuales habría alcanzado EUR 816 millones.
- **A nivel de explotación los resultados están más o menos en línea con lo esperado.**
- La ratio de capital CET1 *fully loaded* se sitúa en el 12,33% tras acometer la fusión, por encima del 12% estimado en el anuncio de la operación.
- El margen de intereses se vio impactado por los tipos de interés en negativo, que provocaron nuevas depreciaciones a la baja de la cartera hipotecaria y un descenso del rendimiento de los bonos de la Sareb.

. El Ministerio de Fomento aprobó el pasado viernes la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por el grupo italiano Atlantia sobre **ABERTIS (ABE)**. Queda pendiente la autorización del Ministerio de Energía. Por su parte la oferta competidora formulada por la filial de **ACS** Hochtief está pendiente de ser aprobada por la CNMV.

Recordamos que la oferta de Atlantia valora ABE en EUR 16.500 millones, mientras que la contraoferta de Hochtief ofrece EUR 17.000 millones, aunque ambos grupos podrían mejorar sus ofertas.

Por otro lado, el consorcio en el que participan ACS y su filial Hochtief ha ganado el contrato para la construcción y gestión durante 25 años de un tren sin conductor que interconectará a los viajeros entre las cuatro terminales del aeropuerto de Los Ángeles, su aparcamiento y la parada de tren ligero. El proyecto, que entrará en funcionamiento en 2023, está valorado en \$ 1.950 millones (unos EUR 1.570 millones). ACS y Hochtief cuentan con un 36%, en el que también participa Bombardier.

. El consorcio en el que participa **FCC** se ha precalificado en el concurso para la adjudicación del contrato de obras de construcción una nueva línea del metro de Doha (Qatar), según fuentes consultadas por *Europa Press*.

. **INDRA (IDR)** ha ganado un contrato para implantar su tecnología de *ticketing* en el transporte público de Ámsterdam. En concreto, la compañía implantará entre 130 y 140 máquinas automáticas de venta de títulos en las estaciones de metro y paradas de tranvía y autobús de la ciudad y las integrará con el sistema nacional de billeteo. El contrato incluye servicios de formación, soporte, monitorización y mantenimiento durante siete años. El importe de la adjudicación no ha sido revelado.

Valoración: Contrato que no cambia las perspectivas de la compañía. En cualquier caso, recordamos que esperamos un favorable entorno para las actividades de la compañía tanto en Tecnologías de la Información como en sus divisiones de Transporte y Defensa, gracias a las importantes inversiones que esperan llevar a cabo en ambos ámbitos. Igualmente, recordamos que nuestro precio objetivo para IDR es de **EUR 14,86 por acción** y nuestra recomendación de **COMPRAR**.