LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 7 de mayo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/05/2018

Indices Bursátiles

Indices	anterior	04/05/2018	Var(ptos)	Var %
IGBM	1.017,95	1.023,64	5,69	0,56%
IBEX-35	10.038,8	10.104,1	65,3	0,65%
LATIBEX	4.363,90	4.449,90	86,0	1,97%
DOWJONES	23.930,15	24.262,51	332,36	1,39%
S&P 500	2.629,73	2.663,42	33,69	1,28%
NASDAQ Comp.	7.088,15	7.209,62	121,47	1,71%
VIX (Volatilidad)	15,90	14,77	-1,13	-7,11%
Nikkei	22.472,78	22.467,16	-5,62	-0,03%
Londres(FT100)	7.502,69	7.567,14	64,45	0,86%
Paris (CAC40)	5.501,66	5.516,05	14,39	0,26%
Frankfort (DAX)	12.690,15	12.819,60	129,45	1,02%
Euro Stoxx 50	3.529,12	3.550,59	21,47	0,61%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	10.120,0	15,90
Junio 2018	10.080,0	-24,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,78%	=
USA 10Yr (Tir)	2,94%	-1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,11%	-1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,54%	=
Euro Bund	159,08	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,16%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,22%	+1 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,27%	+1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	73	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,196
Yen/$	109,14
Euro/£	1,133

Materias Primas

Brent $/bbl	74,87
Oro $/ozt	1.309,40
Plata $/ozt	16,42
Cobre $/lbs	3,08
Níquel $/Tn	13.835

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,371
3 meses	-0,327
12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.500,73
IGBM (EUR millones)	1.621,34
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.331,93
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.450,30

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,196

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,31	8,31	0,00
B. SANTANDER	5,39	5,38	0,01
BBVA	6,73	6,74	-0,01

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2018

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Indices	último cambio	% variación 2018	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.663,42	-0,4%	3,2%	-7,3%
DJ Industrial Average	24.262,51	-1,8%	3,1%	-8,8%
NASDAQ Composite Index	7.209,62	4,4%	6,4%	-5,0%
Japan Nikkei 225	22.472,78	-1,3%	9,0%	-6,8%
STOXX 600	369,50	-3,1%	5,8%	-4,9%
Euro STOXX 50	3.550,59	1,3%	8,3%	-3,3%
Euro STOXX	392,72	1,9%	7,3%	-3,0%
Spain IBEX 35	10.104,10	0,6%	7,7%	-4,8%
France CAC 40	5.516,05	3,8%	8,9%	-0,5%
Germany DAX (TR)	12.819,60	-0,8%	8,8%	-5,5%
FTSE MIB	24.335,02	11,4%	11,5%	0,0%
FTSE 100	7.567,14	-1,6%	9,8%	-2,7%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: Pedidos de fábrica (marzo): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 5,2%

Zona Euro: Confianza inversor Sentix (mayo): Est: 21,0

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Quabit-julio	7 x 22	27/04/2018 al 11/05/2018	Desembolso EUR 1,80

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

Los resultados empresariales, las disputas comerciales entre China y EEUU y el Banco de Inglaterra serán los protagonistas en la semana que HOY comienza en los mercados de valores europeos y estadounidenses. Así, y con la temporada de presentaciones de resultados trimestrales muy avanzada en EEUU -más del 80% de los integrantes del S&P 500 ya han dado a

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

conocer sus cifras-, en Europa todavía quedan muchas e importantes compañías por publicar sus cifras. En este sentido, señalar que hasta ahora la temporada ha sido muy positiva, sobre todo en Wall Street, donde el 78% de las compañías han superado lo esperado por los analistas, con un crecimiento de las ventas del 8,5% y del beneficio neto del 24% -la mitad de este incremento es consecuencia de la reforma impositiva (ver análisis en sección de Economía y Mercados)-. Sin embargo, el impacto que esperábamos que tuvieran los resultados empresariales en el comportamiento de la renta variable ha sido desigual, con los inversores mostrándose en muchas ocasiones demasiado "escrupulosos" a la hora de valorar las cifras de las cotizadas y, en algunos casos, sobrerreaccionando ante pequeñas desviaciones sobre lo esperado. En conjunto, podemos decir que hasta el momento la temporada de resultados no ha sido el "catalizador" que esperábamos que fuera para las bolsas occidentales, con los inversores más centrados en factores de tipo geopolítico o macroeconómico.

Uno de los principales factores que ha venido y seguirá condicionando el comportamiento de los mercados financieros, son las disputas comerciales entre China y EEUU, disputas que entendemos van algo más allá de lo comercial, con la lucha por la hegemonía económica y política de fondo, por lo que no vemos una simple y rápida solución al tema. De momento, y por lo poco que ha trascendido de las reuniones que mantuvieron ambas administraciones la semana pasada en China, parece que la predisposición es buena y que se va a seguir negociando a pesar de que las posturas/intereses de ambos países siguen muy distantes. El hecho de que no se produjera una ruptura total de las negociaciones y que el clima en el que se celebraron las mismas fuera aparentemente distendido propició una fuerte subida de la bolsa estadounidense el viernes, subida que creemos facilitará la apertura alcista de las bolsas europeas cuando abran esta mañana.

Pero, como también hemos señalado antes, otro importante foco de atención están siendo los bancos centrales occidentales, sobre todo por la divergencia que en principio se atisba en sus decisiones en materia de política monetaria. Así, la Reserva Federal (Fed) mantiene su intención de proseguir retirando estímulos. La duda de los inversores en estos momentos es si subirán dos o tres veces más sus tasas de interés de referencia en lo que resta de ejercicio -el jueves se publica el IPC de abril, dato que será seguido muy de cerca por los inversores ya que es la variable que determinará a medio plazo la política del banco central estadounidense-. Por su parte, el BCE y el Banco de Inglaterra (BoE) se encuentran "paralizados" por los últimos datos macro conocidos en la Zona Euro y en el Reino Unido, que apuntan a una sustancial desaceleración del ritmo de expansión económica. Además, en la Zona Euro la inflación sigue muy lejos del objetivo de cerca del 2% establecido por el BCE, con divergencias importantes entre los datos de Alemania, donde la inflación ronda el 1,6%, y países como Italia, Francia o España donde se sitúa a niveles muy inferiores, lo que entendemos impedirá de momento a la máxima autoridad monetaria de la región proseguir con su proceso de retirada de estímulos monetarios -si hace unos meses se hablaba de potenciales subidas de tipos oficiales en la región antes de finalizar el año, ahora ese escenario parece muy lejano-. En una situación igual de complicada está el Banco de Inglaterra, cuyo Comité de Política Monetaria se reúne el próximo jueves. Hasta hace poco se esperaba que la institución volviera a subir sus tasas de interés de referencia. Sin embargo, el magro crecimiento económico que alcanzó la economía del Reino Unido en el 1T2018 ha hecho saltar todas las alarmas, por lo que ahora los analistas dudan de que el Banco de Inglaterra vaya a ser capaz de poder subir sus tasas oficiales en lo que resta de ejercicio y ello a pesar de que la inflación sigue muy por encima del 2%.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 7 de mayo 2018

Por tanto, en las próximas semanas, y con permiso de los resultados empresariales, serán las negociaciones comerciales entre EEUU y China y la macroeconomía, tanto el crecimiento económico -está por ver si la desaceleración del mismo en Europa ha sido coyuntural o se vuelve más estructural- como la inflación, los principales factores a seguir.

Más a corto plazo, y como ya hemos señalado, esperamos que HOY la sesión comience al alza en Europa, con los valores relacionados con las materias primas minerales y el petróleo liderando las alzas, aprovechando el repunte de los precios de estos materiales. En lo que hace referencia al crudo, señalar que su precio ha seguido subiendo, situándose a niveles de máximos multianuales, impulsado por la posibilidad, cada vez más cercana, de que la Administración Trump dé por acabado el acuerdo firmado por las principales potencias occidentales con Irán y vuelva a imponer sanciones a este país al considerar que no ha paralizado su programa nuclear tal y como se había estipulado.

Analista: Juan J. Fdez.-Figares

Eventos Empresas del Día

. Gestamp (GEST): publica resultados 1T2018; conferencia con analistas 18:30h (CET);
. Naturhouse Health (NTH): paga dividendo ordinario complementario a cuenta resultados 2017 por importe de EUR 0,12 brutos por acción;
. Catalana Occidente (GCO): descuenta dividendo ordinario complementario a cuenta resultados 2017 por importe de EUR 0,3431 por acción; paga el día 9 de mayo;
. Merlin Properties (MRL): Junta General de Accionistas 2018;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Hochtief (HOT-DE);

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Delek US (DK-US);
- Hertz (HTZ-US);

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 7 de mayo 2018

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 03/05/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	28,20	28.818	6,1%	8,2x	4,5x	0,8x	0,3
UNI-ES	Unicaja Banco	Banca	1,57	2.525	6,7%	14,3x	n.s.	0,6x	1,8
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	6,64	1.634	28,1%	13,5x	6,6x	2,3x	3,7
FAE-ES	Faes Farma	Farmacia	3,38	913	6,8%	17,9x	12,6x	2,5x	1,5
MEL-ES	Melia Hotels	Ocio y Turismo	12,66	2.908	9,8%	21,1x	10,1x	1,8x	1,3
COL-ES	Inmobiliaria Colonial	Inmobiliario	9,88	4.299	7,8%	36,6x	32,6x	1,1x	2,1
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	6,52	41.952	0,0%	14,2x	8,5x	1,1x	5,1
SGRE-ES	Siemens Gamesa	Energía Renovable	14,00	9.533	0,0%	22,7x	8,6x	1,5x	0,7
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	98,10	75.984	0,0%	22,1x	8,1x	4,9x	1,8
TLGO-ES	Talgo	Meteriales Equipo	5,06	691	0,0%	18,0x	8,8x	2,0x	2,4

Entradas semana: Talgo (TLGO), Siemens Gamesa (SGRE), Iberdrola (IBE) y Airbus (AIR)
Salidas semana: Cellnex (CLNX), Repsol (REP), Merlin Properties (MRL) y MasMovil (MAS)

Rentabilidad 2018 acumulada:	8,9%
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 la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compras de los sectores de servicios, el PMI servicios, bajó en España hasta los 55,6 puntos en abril desde los 56,2 puntos de marzo**. La de abril es su lectura más baja desde el pasado mes de diciembre. El consenso de analistas, por su parte, esperaba una lectura sensiblemente superior, de 56,1 puntos. Recordar que cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y que, por debajo, apunta a la contracción de la actividad. En este sentido, señalar que el PMI servicios de España lleva desde octubre de 2013 indicando la expansión mensual de la actividad en el sector.

Destacar que en abril el subíndice de empleo se situó a su nivel más bajo desde febrero de 2017, al terminar el mes en los 53,7 puntos (56,5 en marzo). No obstante, y según dijo la consultora, "las expectativas de las empresas en torno a la actividad durante los próximos doce meses alcanzaron su máxima de diez meses, lo que sugiere que no se muestran preocupadas por la reciente atenuación del crecimiento y que confían en la sostenibilidad del repunte".

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 7 de mayo 2018

. Según datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, **el desempleo registrado se redujo en 86.683 personas en abril, situándose el número de desempleados a finales de mes en las 3.335.868 personas**, la cifra más baja desde enero de 2009. El consenso de analistas esperaba un descenso mayor, de 100.600 personas. En relación a marzo el desempleo bajó el 2,53%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 6,64%, equivalente a 129.281 desempleados menos. El desempleo suma ya 55 meses consecutivos descendiendo en tasa interanual.

En términos desestacionalizados (teniendo en cuenta los días festivos) el desempleo bajo en abril en 24.149 personas. Este indicador se ha reducido en 56 de los 60 últimos meses.

Por su parte, y según la misma fuente, la afiliación a la Seguridad Social aumentó en abril en 176.373 y supera ya los 18,6 millones de ocupados, su nivel más elevado desde noviembre de 2008. A pesar de que este año la Semana Santa ha caído, sobre todo, en marzo, el mercado laboral se ha mostrado más dinámico en abril.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes que **España ha recibido más de 13,7 millones de turistas extranjeros en los tres primeros meses del año, lo que supone un incremento del 6% en relación al mismo periodo de tiempo de 2017**.

En el mes de marzo estanco 5,4 millones de turistas internacionales llegaron a España, cifra un 9,6% superior a la de marzo de 2017. No obstante, hay que tener en cuenta que este año la Semana Santa cayó en marzo y en 2017 lo hizo en abril.

El Reino Unido fue el principal país emisor con 2,9 millones de visitantes (+0,4%), seguido de Alemania con 1,9 millones (+7,9%) y de Francia con casi 1,7 millones (+0,7%). De esta forma, el Reino Unido concentró el 20,8% de los turistas llegados a España; Alemania, el 13,5%; Francia, el 12,3%; e Italia, el 5,6%.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El ministro de Economía de la Alemania, Peter Altmaier, ha abogado por un nuevo acuerdo comercial entre EEUU y la Unión Europea** que se centre en el sector industrial y que resulte en una reducción general de tarifas. En este sentido, indicó que acuerdo más generalizado conocido como la Asociación Transatlántica para el Comercio y la Inversión se ha demostrado que es inalcanzable. Por ello, el ministro propone un acuerdo sobre una selección de productos industriales.

. Según dio a conocer el viernes Eurostat, **las ventas minoristas de la Zona Euro aumentaron el 0,1% en el mes de marzo en relación a febrero impulsadas por el aumento del 0,2% que experimentaron las ventas del sector de la alimentación, bebidas y tabaco**. En sentido contrario, las ventas de los sectores no alimentarios bajaron en el mes el 0,5%, mientras que las de carburantes lo hicieron el 0,4%. En tasa interanual, las ventas minoristas aumentaron el 0,8% en la Zona Euro frente al 1,8% que lo habían hecho en febrero. El consenso de analistas esperaba un incremento de esta variable del 0,5% en relación a febrero y del 1,9% en tasa interanual, en ambos casos muy por encima de las tasas reales de crecimiento.

Valoración: *a pesar de que estas cifras pueden estar condicionadas en algunos países por la mala climatología, en conjunto muestran una debilidad no esperada, especialmente en Alemania, país en el que las ventas minoristas bajaron el 0,6% en el mes. Está por ver si esta tendencia a la baja se consolida o si, por el contrario, en primavera el consumo privado de la Eurozona se revitaliza con la mejora del tiempo atmosférico.*

. La consultora IHS Markit publicó el viernes **la lectura final de abril del índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, que se situó en los 55,1 puntos, ligeramente por debajo de los 55,2 de su lectura de marzo que fue también la preliminar de mediados de abril**, y que era lo

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

esperado por los analistas. Detrás de esta pequeña caída del indicador estuvo el retroceso que experimentó el PMI servicios de la Zona Euro en el mes de abril, pasando de los 55,0 puntos de marzo a los 54,7 puntos en su lectura final de abril. Cabe recordar que la lectura preliminar de abril de este indicador había sido de 55,0 puntos, lectura que era la que esperaba el consenso de analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma. Es por ello que, a pesar de la desaceleración que ha experimentado el ritmo de expansión de la actividad en la Eurozona en los últimos meses, este sigue siendo elevado. Según Markit, la Zona Euro estaría creciendo en estos momentos a una tasa intertrimestral de entre el 0,5% y el 0,6%, algo superior a la alcanzada en el 1T2018, que fue del 0,4%.

Por países, destacar que el PMI servicios de **Alemania**, en su lectura final de abril, se situó en los 53,0 puntos, por debajo de su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 54,1 puntos y que era lo esperado por los analistas, y de los 53,9 puntos de marzo. Por su parte, la lectura final del mes de abril del PMI servicios de **Francia** subió hasta los 57,4 puntos, en línea con su preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaba el consenso, y sensiblemente por encima de los 56,7 puntos de marzo. Por último, señalar que el PMI servicios de **Italia** se mantuvo en abril al mismo nivel que en marzo, en los 52,6 puntos. En este caso los analistas esperaban una lectura de 53,0 puntos.

Valoración: *en los últimos meses el ritmo de expansión de la economía de la Zona Euro se ha venido ralentizando sustancialmente. No obstante, y a pesar de la debilidad mostrada por el sector servicios alemán en abril, todo parece indicar que esta ralentización está comenzando a tocar fondo. Habrá que esperar a comprobar si durante la primavera las economías de la región recuperan impulso. A favor juegan factores como la mejor climatología, tras unos meses de invierno muy complicados en este aspecto, y la depreciación del euro frente al dólar, factor que incrementa la competitividad de los productos de la región.*

- ## EEUU

. **El presidente de la Reserva Federal de San Francisco, John Williams, y el presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael Bostic, han indicado que no están preocupados sobre la perspectiva de que la inflación sobrepase el objetivo del 2%**. Ambos mantienen la mente abierta respecto al número total de subidas de tipos de interés que son necesarias este año.

Así, Williams indicó que el escenario base sigue siendo un total de tres o cuatro subidas este año, dado la continua mejora en la economía –Williams será promovido al puesto de presidente de la Reserva Federal de Nueva York en junio-.

Por su lado, Bostic indicó que, aunque él está bastante a favor de tres subidas este año, se mantiene abierto a ir en cualquier dirección, hacia dos subidas o hacia cuatro, dependiendo de la evolución de los datos económicos. Entre los factores que podrían llevar a subir los tipos más rápido, Boostic citó el potencial al alza de la reforma fiscal y del incremento del gasto público, así como las favorables perspectivas económicas.

. Según el último informe *Earnings Insight* de FactSet, **la tasa combinada de crecimiento del beneficio por acción (BPA) de las empresas del Standard & Poor's 500 en el 1T2018 es del 24,2%**, por encima del 11,3% pronosticado al inicio del trimestre. Por su lado, la tasa combinada de crecimiento de los ingresos es del 8,5%.

Del 81% de las empresas que han presentado ya sus resultados, el 78% ha batido al consenso de mercado en BPA, por encima del 74% de la media de los últimos doce meses y del 70% de la media de los últimos cinco años. Además, un 77% ha batido las previsiones de ventas, por encima de la media a un año (70%) y a cinco años (57%).

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 7 de mayo 2018

En conjunto, las empresas están publicando beneficios un 7,9% por encima de las previsiones, por encima de la media a un año (5,1%) y cinco años (4,3%) y ventas un 1,3% por encima de las previsiones, por encima de las medias a uno y cinco años (1,1% y 0,6%, respectivamente).

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía de EEUU generó en el mes de abril 164.000 nuevos empleos no agrícolas, cifra inferior a los 193.000 que esperaban los economistas**. El sector privado creó en el mes 168.000 nuevos empleos (190.000 esperados), mientras que el público destruyó 4.000. Las cifras de creación de empleo no agrícola de febrero y marzo fueron revisadas, la primera a la baja desde una estimación inicial de 326.000 a una de 324.000 nuevos empleos, y la segunda al alza desde los 103.000 nuevos empleos hasta los 135.000. Señalar que la economía estadounidense lleva ya 91 meses seguidos, desde el mes de octubre de 2010, creando empleo, la racha más larga de la historia.

Por su parte, la tasa de desempleo cayó a su nivel más bajo desde finales del año 2000 al situarse en abril en el 3,9%, por debajo del 4,1% de marzo y del 4,0% que esperaban los analistas.

A su vez, los salarios medios por hora crecieron en abril el 0,1% en relación a marzo y el 2,6% en tasa interanual (2,6% en marzo; cifra revisada a la baja desde una primera estimación del 2,7%). En este caso el consenso esperaba un mayor crecimiento de los salarios en el mes, del 0,2%, y en términos interanuales, del 2,7%.

Por último, el número medio de horas semanales trabajadas en abril se mantuvo estable en relación a marzo en las 34,5, que era además lo que esperaban los analistas.

Valoración: *datos neutros de cara a los mercados, ya que la menor creación de empleo de la esperada por los analistas se compensó con la caída de la tasa de desempleo por debajo del nivel del 4% por primera vez en casi 18 años. Este hecho fue consecuencia de un mayor número de personas activas con empleo y de un mercado laboral de menor tamaño. Dicho esto, señalar que la contención del incremento de los salarios creemos que es una buena noticia para la economía estadounidense, ya que evita que la tensión existente en el mercado laboral se traspase a la inflación, por un lado, y penalice los márgenes de las empresas, por otro. De momento, y a pesar de que las tensiones salariales terminarán por aparecer en esta economía, sobre todo por la falta de mano de obra cualificada existente, estos datos deben "facilitar" el trabajo de la Reserva Federal (Fed), permitiéndole seguir con su objetivo de ir subiendo sus tasas de interés de referencia de forma progresiva, sin tener que acelerar el proceso.*

- ## CHINA

. **Los medios estatales chinos se han mostrado optimistas respecto a las negociaciones comerciales entre EEUU y China**, indicando que hay "una evolución positiva" **al haberse acordado establecer un mecanismo para mantener el diálogo abierto, a pesar de las grandes diferencias que mantienen ambos países**. Así, el *China Daily* indica que el mayor logro fue "el acuerdo constructivo entre Beijing y Washington para seguir discutiendo los asuntos comerciales en discordia, en lugar de continuar con la avalancha bidireccional de tarifas, que aproximó a ambos países al borde de una guerra comercial". Por su lado, el *People's Daily* indica que las negociaciones establecieron una base sólida para nuevas negociaciones sobre cooperación económica y comercial, y para alcanzar finalmente beneficios para ambos países.

Fuentes citadas por la agencia de noticias *Reuters* indican que la Administración Trump había demandado un recorte del superávit comercial chino con EEUU de $ 200.000 millones, así como tarifas y subsidios a la tecnología avanzada más bajos.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 7 de mayo 2018

El comunicado oficial de la Administración estadounidense señala que la delegación de EEUU mantuvo negociaciones sobre el reequilibrio de la relación comercial bilateral entre EEUU y China, la mejora de la protección de la propiedad intelectual y la identificación de políticas que injustamente imponen transferencias tecnológicas.

Valoración: *Pocos avances en las negociaciones entre EEUU y China, aunque consideramos positivo el mero hecho de que no se hayan venido abajo y que ambos países estén dispuestos a seguir negociando. Por tanto, asunto que se mantiene abierto y a cuya evolución los mercados tendrán que seguir atentos.*

- **JAPÓN**

. **Las actas de la reunión del Banco de Japón (BoJ) del 8-9 de marzo, indican que se refirmó el consenso de que es necesaria una fuerte expansión monetaria**. Los miembros del BoJ discutieron sobre los efectos de la política del banco, centrándose en el sector financiero. También discutieron su estrategia de comunicación pública y se mostraron cautos acerca de dar pie a malentendidos sobre las perspectivas de la política monetaria. En este sentido, subrayaron la necesidad de explicar que el objetivo de alcanzar una inflación del 2% se mantiene distante, con el fin de reforzar la necesidad de una política expansiva, y que la economía no ha alcanzado la fase en la que el BoJ deba considerar la salida a dicha política.

Noticias destacadas de Empresas

. **REPSOL (REP)** presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre de ejercicio, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS REPSOL 1T2018 vs 1T2017 / CONSENSO ANALISTAS *FACTSET*

EUR millones	1T2018	18/17 (%)	Estimado	Real/est. (%)
EBIT	796	-5,7%	940,0	-15,3%
BAI	853	6,2%	961,0	-11,2%
Beneficio neto	610	-11,5%	610,0	0,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía. Consenso de analistas de FactSet.

- REP obtuvo en el 1T2018 un **beneficio neto** de EUR 610 millones, en línea (+0,0%) con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, pero un 11,5% inferior respecto al registrado en el 1T2017. No obstante, en términos ajustados, medida específica de la evolución de sus negocios *core*, el beneficio neto se elevó a EUR 616 millones.

- Desglosando el beneficio neto por área de negocio, *Upstream* (exploración y producción) aumentó su resultado un 43% interanual, hasta los EUR 320 millones, impulsado por los mayores volúmenes de producción y las medidas de eficiencia de los últimos años. *Downstream* (refino y comercialización) alcanzó un resultado de EUR 425 millones, un 15% interanual menor al del 1T2017, apoyado en las mejoras de las áreas de Marketing, GLP, Trading y Gas & Power.

- Además, REP incrementó su producción de hidrocarburos hasta alcanzar los 727.000 barriles equivalentes de petróleo (bedp) diarios, estableciendo un récord que sostenía desde 2012.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 7 de mayo 2018

- La deuda neta subió en EUR 569 millones con respecto al 4T2017 y cerró marzo en EUR 6.836 millones, debido fundamentalmente a la compra de acciones propias destinadas al dividendo.

Por otro lado, Miguel Martínez, director financiero de REP, dijo que la compañía mantiene conversaciones con Petrovietnam y con las autoridades vietnamitas para que REP sea compensada por el impacto de la suspensión temporal del proyecto petrolero Red Emperor.

. **IAG** presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre de ejercicio, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS IAG 1T2018 vs 1T2017

EUR millones	1T2018	18/17 (%)
Ingresos totales	5.022	2,1%
Ingresos por pasaje	4.415	3,4%
Bº Operaciones antes p.e.	280	75,0%
Bº Operaciones después p.e.	919	552,0%
Beneficio neto	794	-

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- IAG alcanzó unos **ingresos totales** de EUR 5.022 millones, lo que supone una mejora interanual del 2,1% con respecto al importe del mismo periodo de un año antes. De la cifra alcanzada, EUR 4.415 millones correspondieron a ingresos por pasaje, un 3,4% más que en el mismo trimestre de 2017. Los mayores ingresos unitarios por pasaje y el coeficiente más elevado de ocupación impulsaron esta magnitud.

- Los costes de personal se mantuvieron estables respecto a los del 1T2017, mientras que los de combustible aumentaron un 4,7% interanual. De esta forma, el **beneficio por operaciones** antes de partidas extraordinarias se incrementó un 75% hasta los EUR 280 millones.

- Los cambios en los planes de pensiones de British Airways supusieron una reducción excepcional del pasivo por prestaciones definidas por EUR 872 millones y de los costes en efectivo derivados del acuerdo de EUR 192 millones. El neto de ambas se incluyó como un resultado positivo por importe de EUR 678 millones. Además, IAG registró otro cargo adicional por importe de EUR 39 millones en el 1T2018 por la transformación de British Airways.

- El **beneficio neto** del periodo después de impuestos y partidas excepcionales se situó en EUR 794 millones, frente a los EUR 57 millones del 1T2017.

Por otro lado, Willie Walsh, consejero delegado de IAG, confirmó en la presentación de resultados del primer trimestre que "habían mantenido contactos con el consejo de administración de Norwegian Air Shuttle, sin que se haya llegado a un acuerdo, y que están considerando todas las opciones". El Consejo de Administración de Norwegian ha confirmado que ha recibido dos ofertas condicionales separadas por parte del grupo IAG.

En relación a este mismo asunto, el diario Expansión señala que fondos de inversión accionistas de IAG podrían promover que IAG estableciera una alianza con Ryanair para realizar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) conjunta sobre Norwegian. El posible pacto repartiría la carga financiera de la OPA entre dos firmas que cuentan con un balance con un bajo nivel de deuda (si no se incluyen los compromisos de alquiler de aviones a largo plazo) y podría facilitar la autorización de la transacción por las autoridades de Competencia.

. La Junta General de Accionistas de **MÁSMÓVIL (MAS)**, reunida el viernes en San Sebastián, aprobó el desdoblamiento de los títulos de la compañía. El *split* de las acciones dividirá cada título del grupo en cinco (5x1), de forma que desde los 19,95 millones de acciones actuales se pasará a disponer de alrededor de 99,75 millones de acciones. De esta forma, el actual valor de la acción, que cotiza a EUR 117, pasará a valer alrededor de EUR 23,5.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 7 de mayo 2018

. **CAIXABANK (CABK)** comunica que ha acordado adquirir de sociedades del grupo Allianz acciones representativas de un 8,425% del capital social de Banco BPI, S.A. El precio de compra total por esta adquisición es de EUR 177.979.336,50, que se corresponde a un precio de EUR 1,45 por acción de Banco BPI. A resultas de esta adquisición, CABK será titular de un 92,935% del capital social de Banco BPI.

Es intención de CABK solicitar en las próximas semanas al presidente de la Junta General de accionistas de Banco BPI, la convocatoria de la Junta para aprobar la exclusión de cotización de Banco BPI. En el caso que se apruebe la exclusión de cotización por la Junta General de accionistas de Banco BPI y por la CMVM, CABK ofrecerá la compra de todas las acciones de las que no sea titular a un precio de EUR 1,45 por acción.

Una vez obtenida la aprobación de la CMVM para la exclusión de cotización, CABK tiene la intención de proceder con la compraventa forzosa de todas las acciones remanentes a un precio igualmente de EUR 1,45 por acción. El desembolso total en efectivo para adquirir las acciones remanentes de Banco BPI (del 92,935% al 100%) a un precio de EUR 1,45 por acción es de EUR 149.247.298,95.

. Dentro del proceso de refinanciación con sus entidades financieras de referencia, **DURO FELGUERA (MDF)** ha recibido una propuesta que cuenta con el apoyo de una amplia mayoría de las entidades participantes que supera el 75%. La propuesta de refinanciación será analizada por el Consejo de Administración de la sociedad en su próxima sesión, quedando condicionada a la aceptación del Consejo y a nuevas adhesiones de entidades financieras, que se esperan recibir durante la próxima semana.

Como MDF ya adelantó, la propuesta de refinanciación contempla, entre otros instrumentos, la realización de una ampliación de capital dineraria de EUR 125 millones, a la que la refinanciación quedará condicionada. Previa e inmediatamente anterior a la ampliación de capital, se realizaría una operación de ajuste patrimonial y, de acuerdo a lo previsto en la refinanciación en curso, un ajuste de deuda que acabará fijando la deuda en niveles sostenibles en el entorno de EUR 85 millones, con una fecha de vencimiento a cinco años, y líneas de avales para nuevos proyectos por un total de hasta EUR 100 millones.

Igualmente, y dentro de la propuesta de refinanciación, MDF emitirá obligaciones convertibles en dos clases “A” y “B”, con un plazo máximo de cinco años que serán suscritas y desembolsadas por las entidades financieras mediante la conversión de deuda por EUR 233 millones. Ambos instrumentos otorgarán a las entidades suscriptoras, como único recurso frente a la sociedad, la conversión en acciones de nueva emisión, cuando se produzcan los supuestos de conversión y en los plazos establecidos.

El límite máximo conjunto de conversión en capital social de MDF, será del 6% para las obligaciones de la clase “A” y del 29% para las obligaciones de la clase “B”. Como resultado de las operaciones anteriores y a expensas del resultado final de la ampliación de capital, las operaciones previstas garantizarían la estabilidad y viabilidad futura de la compañía, así como el mantenimiento del mayor número de puestos de trabajo posible.

. **INYPSA (INY)** informa que, a los fines de avanzar en el desarrollo de la operación proyectada en el acuerdo marco de integración alcanzado entre accionistas de INY y de **CARBURES (CAR)**, la fusión de ambas sociedades mediante la absorción por INY de CAR, se han constituido dos órganos de trabajo, compuestos paritariamente por representantes de una y otra sociedad, que tendrán por misión coordinar las actuaciones necesarias para culminar la operación proyectada y analizar y programar la efectiva integración de las dos empresas.

. En una entrevista concedida al diario Expansión, el consejero delegado de **MERLIN PROPERTIES (MRL)**, Ismael Clemente, indicó que MRL podría desinvertir en activos entre EUR 500 – 550 millones. De esta cifra, la mayor parte, unos EUR 300 millones procedería de la desinversión en Testa, tras la salida a Bolsa de la Socimi, donde MRL cuenta con una participación del 17%, mientras que los EUR 200 millones restantes corresponderán a la venta selectiva de activos.

De esta forma, MRL rotará activos y con la caja procedente de las desinversiones pretende financiar compras en Portugal y en el segmento de mercado de la logística, dos de los mercados prioritarios para la firma, y acelerar la inversión en aquellos activos del patrimonio sujetos a obra de reforma, fundamentalmente centros comerciales y oficinas.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 7 de mayo 2018

. El diario Expansión informa hoy de que la dirección de **OHL** y los sindicatos con representación en el grupo constructor se reunirán el próximo miércoles para iniciar las negociaciones del Expediente de Regulación de Empleo (ERE) que la empresa pondrá en marcha en los servicios centrales en España.

. Mañana martes finaliza el plazo para que los accionistas de **ABERTIS (ABE)** decidan si acuden o no a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por Hochtief, filial alemana de **ACS**, y que supone una contraprestación de EUR 18,36 por título.

. Expansión informa de que el pasado viernes la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) dio su autorización a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) que el fondo Blackstone presentó el pasado mes de abril sobre el 100% de la socimi **HISPANIA (HIS)** a un precio de EUR 17,45 por acción. La oferta valora el grupo en EUR 1.905 millones. Tras la autorización de Competencia, queda por pronunciarse la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

***Valoración**: El Consejo de Administración de HIS ya anunció que estudiará alternativas a la OPA de Blackstone al no ser una operación consensuada con ellos. El precio ofrecido por el fondo es inferior a nuestro precio objetivo de EUR 17,97 por acción, por lo que recomendamos de momento no acudir a la OPA, a la espera de que Blackstone o cualquier otra oferta alternativa incrementen el precio*.

"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"