

Martes, 8 de mayo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/05/2018

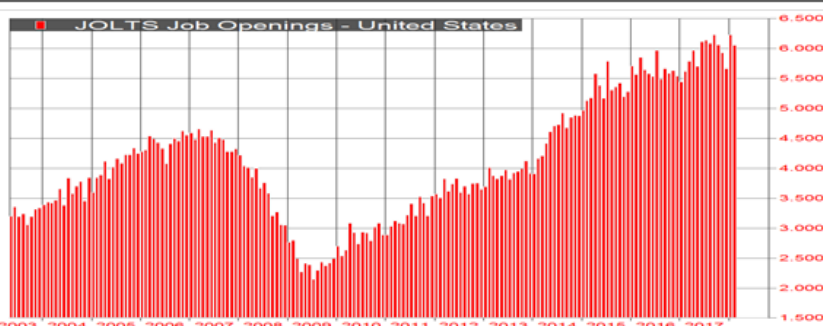
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	07/05/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.023,65	1.027,38	3,73	0,36%	Mayo 2018	10.126,0	-14,90	Yen/\$	1,191	
IBEX-35	10.104,1	10.140,9	36,8	0,36%	Junio 2018	10.115,0	-25,90	Euro/£	109,09	
LATIBEX	4.449,90	4.474,20	24,3	0,55%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	24.262,51	24.357,32	94,81	0,39%	USA 5Yr (Tir)	2,78%	=	Brent \$/bbl	76,17	
S&P 500	2.663,42	2.672,63	9,21	0,35%	USA 10Yr (Tir)	2,95%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.309,40	
NASDAQ Comp.	7.209,62	7.265,21	55,60	0,77%	USA 30Yr (Tir)	3,12%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	16,42	
VIX (Volatilidad)	14,77	14,75	-0,02	-0,14%	Alemania 10Yr (Tir)	0,52%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,08	
Nikkei	22.467,16	22.508,69	41,53	0,18%	Euro Bund	159,26	+0,1%	Niquel \$/Tn	13.835	
Londres(FT100)	7.567,14	7.567,14	0,00	0,00%	España 3Yr (Tir)	-0,17%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.516,05	5.531,42	15,37	0,28%	España 5Yr (Tir)	0,21%	-1 p.b.	1 mes	-0,371	
Frankfort (DAX)	12.819,60	12.948,14	128,54	1,00%	España 10Yr (TIR)	1,27%	=	3 meses	-0,327	
Euro Stoxx 50	3.550,59	3.564,19	13,60	0,38%	Diferencial España vs. Alemania	75	+2 p.b.	12 meses	-0,191	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.435,84
IGBM (EUR millones)	1.553,58
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.043,32
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.668,78

Empleos Disponibles EEUU (miles empleos) - 15 años

Fuente: Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS); Dep. Trabajo; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,191

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,30	8,28	0,01
B. SANTANDER	5,37	5,38	-0,01
BBVA	6,75	6,79	-0,04

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice optimismo pequeñas empresas NFIB (abril): Est: 104,7; ii) Empleos disponibles JOLTS (marzo): Est: 5,075 millones

Alemania: i) Balanza comercial (marzo): Est: EUR 22.500 millones; ii) Balanza cuenta corriente (marzo): Est: EUR 27.000 millones

iii) Exportaciones (marzo): Est MoM: 1,8%; iv) Importaciones (marzo): Est MoM: 1,05

v) Producción industrial (marzo): Est MoM: 0,8%; Est YoY: 3,0%

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 6 minutos de lectura)

Asistimos AYER a una positiva sesión en los mercados de valores europeos, lo que permitió a sus principales índices cerrar la jornada con avances generalizados. Tal y como esperábamos, los valores relacionados con las materias primas minerales y, sobre todo, con el petróleo,

Martes, 8 de mayo 2018

mantuvieron un buen tono durante la sesión, animados por el repunte de los precios de estos productos. Hay que destacar que el precio del crudo volvió a marcar máximos multianuales, con la variedad estadounidense *WTI* siendo capaz de superar los \$70 el barril por primera vez desde finales de 2014. Detrás de este reciente *rally* experimentado por el precio del crudo hay varios factores, destacando la posibilidad de que la Administración Trump opte por abandonar el acuerdo firmado entre varias potencias occidentales con Irán, por el que este país abandonaba su proyecto nuclear o, al menos, lo retrasaba en el tiempo, a cambio de que Occidente le levantara las sanciones que pesaban sobre sus exportaciones. Además, los problemas de producción que está atravesando Venezuela, que se pueden ver intensificados en los próximos meses, han servido para reducir la oferta de producto y facilitar el cumplimiento del acuerdo de reducción de producción por parte de sus socios de la OPEP.

Este tema, el del acuerdo firmado entre Occidente e Irán, será HOY protagonista ya que el presidente de EEUU, Donald Trump, anunció AYER que a las 14:00 horas, hora de la Costa Este estadounidense (20:00 horas; CET) anunciará su decisión definitiva al respecto. En ese sentido, señalar que tras el anuncio el precio del crudo perdió algo del terreno que había ganado durante la jornada, mientras que los principales índices de la bolsa estadounidense cedían desde sus niveles máximos del día, lo que no les impidió terminar la jornada con significativos avances. Esta reacción pudo ser producto de las dudas de los inversores sobre la posición que adoptará definitivamente el Gobierno de EEUU con relación a Irán. Existen varias posibilidades, que van desde la ruptura total del pacto y la imposición de nuevas sanciones unilaterales a las exportaciones de Irán, lo que podría retirar del mercado entre 200.000 y 300.000 barriles de crudo al día, a escenarios más moderados en los que EEUU llega a un acuerdo con los países europeos que firmaron el acuerdo con Irán, con el objetivo de enmendar el mismo y permanecer en el pacto. Por su parte, Irán se ha resistido a modificar el tratado o circunscribir sus actividades en el Medio Oriente, aunque el presidente iraní, Rouhani, manifestó AYER que su país podría permanecer en el pacto nuclear incluso si EEUU lo abandonara. De momento, el precio del crudo ha seguido cediendo terreno esta madrugada en los mercados asiáticos, lo que entendemos será un lastre para las compañías directa e indirectamente relacionadas con el mismo cuando abran esta mañana las bolsas europeas.

Otro sector que AYER mantuvo un gran comportamiento tanto en Europa como en EEUU fue el tecnológico, con Apple y sus “proveedores” manteniendo el buen tono de los últimos días. Parece que los inversores comienzan a “premiar” a las compañías que han presentado buenas cifras trimestrales, especialmente a las que han transmitido buenas sensaciones sobre la evolución futura de sus negocios.

Señalar, por otro lado, que el dólar siguió mostrando gran solidez durante la jornada, especialmente respecto al euro, mientras que en el mercado de bonos europeo prosiguieron las caídas de las rentabilidades, al optar nuevamente los inversores por tomar posiciones en este tipo de activos dada la debilidad tanto del crecimiento económico como de la inflación en la región, hecho que puede llevar al BCE a mantener sus políticas monetarias ultralaxas por más tiempo del en principio descontado por los mercados. Este escenario no es positivo para un sector bancario que hasta hace poco se “las prometía muy felices” con el repunte que habían experimentado los tipos a largo plazo en la región, hecho que elevaba sus expectativas de incrementar sus márgenes y sus paupérrimas rentabilidades actuales sobre recursos propios.

Martes, 8 de mayo 2018

HOY, y, para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran con ligeros retrocesos, en una sesión en la que es posible se vuelva a notar entre los inversores cierta aprensión al riesgo, a la espera de conocer la decisión que adopta EEUU con relación a Irán. De ser ésta “moderada”, y dar tiempo a renegociar con sus aliados algunas modificaciones al tratado actual, el impacto en las bolsas será marginal. No así en el precio del crudo, que podría sufrir algunas tomas de beneficios, al haber descontado los inversores un escenario de ruptura más radical.

Por lo demás, señalar que la agenda macro incluye HOY la producción industrial alemana de marzo. AYER los pedidos de fábrica de Alemania del mismo mes sorprendieron muy negativamente, lastrados por la débil demanda exterior, especialmente de la Zona Euro (ver análisis en sección de Economía y Mercados). Además, por la tarde se conocerán en EEUU los empleos disponibles del mes de marzo, cifra que esperamos vuelva a mostrar la fortaleza por la que atraviesa el mercado laboral estadounidense. En el ámbito empresarial, señalar que HOY publicarán sus cifras trimestrales importantes empresas europeas, entre las que destacaríamos al banco italiano Intesa Sanpaolo, a las alemanas Continental y Deutsche Post, a la holandesa Royal DSM y a la suiza Swiss Life. En España destaca la publicación de las cifras de dos empresas del Ibex-35: la eléctrica Endesa (ELE) y Meliá Hotels International (MEL), así como de las de Tubacex (TUB).

Analista: Juan J. Fdez. -Figares

Eventos Empresas del Día

- . **ACS**: Junta General de Accionistas 2018;
- . **Endesa (ELE)**: publica resultados 1T2018; conferencia con analistas 10:00h (CET);
- . **Laboratorios Reig Jofre (RJF)**: publica resultados 1T2018;
- . **Tubacex (TUB)**: publica resultados 1T2018;
- . **Meliá Hotels (MEL)**: publica resultados 1T2018;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Axel Springer (SPR-DE);
- Continental (CON-DE);
- Deutsche Post (DPW-DE);
- Uniper (UN01-DE);
- FinecoBank (FBK-IT);
- Intesa Sanpaolo (ISP-IT);
- Royal DSM (DSM-NL);
- Adecco Group (ADEN-CH);
- Swiss Life (SLHN-CH);

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Coca-Cola Bottling (COKE-US);
- Crocs (CROX-US);
- Diamondback Energy (FANG-US);

Martes, 8 de mayo 2018

- Franklin Resources (BEN-US);
- Jones Lang LaSalle (JELD-US);
- Marriot International (MAR-US);
- Microchip Technology (MCHP-US);

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la estadística Tinsa IMIE General y Grandes Mercados, **el precio de la vivienda terminada, concepto que incluye tanto la vivienda nueva como la de segunda mano, subió el 5,4% en abril en tasa interanual.** Según la tasadora, "el precio medio de la vivienda en España no mostraba un ritmo de crecimiento interanual tan elevado a nivel nacional desde el 3T2007".

Por segmento de mercado, destacar que el precio de la vivienda en "Capitales y grandes ciudades" subió el 8,7% en el mes en tasa interanual; en las "Áreas metropolitanas" el 5,7%, en "Baleares y Canarias" el 5,6% y en la "Costa mediterránea" el 0,3%. Por su parte, en "Resto de municipios", que engloba las localidades más pequeñas, el precio de la vivienda aumentó el 1,1% en tasa interanual en abril.

Por último, señalar que el precio medio de la vivienda en España ha subido el 10,3% desde el nivel mínimo que alcanzó a principios de 2015. No obstante, en términos acumulados el descenso de esta variable es del 36,7% desde su nivel más elevado, marcado en 2007.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos del Instituto Federal de Estadística, Destatis, **los pedidos de fábrica bajaron el 0,9% en el mes de marzo en relación a febrero, quedando muy por debajo del incremento del 0,5% que esperaban los analistas.** Además, el dato de febrero fue revisado a la baja desde una estimación de crecimiento inicial del 0,3% a un descenso del 0,2% en relación a enero. De esta forma, y por primera vez desde el 3T2015, esta variable desciende tres meses de forma consecutiva. En tasa interanual, los pedidos de fábrica aumentaron en marzo el 3,1% (3,0% en febrero), muy por debajo del 5,2% que esperaba el consenso de analistas.

La debilidad de los pedidos de fábrica en marzo fue debida, principalmente, a la débil demanda exterior, ya que los pedidos para las exportaciones bajaron en el mes el 2,6% (-3,0% los procedentes de la Zona Euro). Por su parte, los pedidos para el mercado alemán subieron en el mes el 1,5% en relación a febrero.

Por tipo de producto, destacar que los pedidos de bienes de capital bajaron en marzo el 1,8% en relación a febrero, mientras que los de productos básicos lo hicieron el 0,3%. Por su parte, los de bienes de consumo aumentaron en el mes el 2,2%.

Valoración: nuevo indicio de que la economía alemana y la de la Zona Euro en su conjunto se ralentizó sensiblemente en el 1T2018. Habrá que esperar a comprobar cuál es la evolución de ambas economías en el 2T2018 para determinar si dicho "parón" es coyuntural o tiene algo más de estructural.

. **El índice de confianza de los inversores elaborado por la consultora Sentix bajó en el mes de mayo hasta los 19,2 puntos desde los 19,6 puntos del mes de abril.** La lectura quedó lejos de los 21,0 puntos que esperaban los analistas.

Martes, 8 de mayo 2018

El subíndice de situación actual descendió marginalmente hasta los 42,8 puntos desde los 43,0 puntos del mes precedente, mientras que el subíndice de expectativas cayó hasta los -2,0 puntos desde los -1,5 puntos de abril.

. En una entrevista con el diario *The Wall Street Journal*, **Jan Smets**, gobernador del Banco Central de Bélgica y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **ha indicado que los miembros del BCE siguen confiando en las perspectivas económicas y están preparados para discutir cambios en su mix de política monetaria**. Así, los últimos datos siguen siendo bastante consistentes con que la expansión económica mantenga un ritmo robusto. En este sentido, el BCE pronto estará listo para eliminar gradualmente su programa de compra de bonos, actualmente de EUR 30.000 millones mensuales, y cambiar el enfoque de sus comunicados hacia posibles subidas de tipos de interés. Las compras de bonos serán gradualmente reducidas a cero una vez que la última extensión del programa de compra de activos finalice en septiembre, en lugar de finalizarla de forma abrupta. Por otro lado, Smets cree que la ralentización económica se debe a “cierta normalización” después del fuerte crecimiento y a factores temporales, como las huelgas o el mal tiempo.

• RESTO DEL MUNDO

. **La balanza comercial de China en términos de dólares estadounidenses pasó desde el déficit de \$ 4.980 millones alcanzado el pasado mes de marzo a un superávit de \$ 28.780 millones en abril**, superando de esta forma lo esperado por los analistas, que era de un superávit de \$ 28.600 millones.

Señalar que las exportaciones crecieron el 12,9% en el mes en tasa interanual tras haber caído el 2,7% el mes precedente. En este caso el consenso de analistas esperaba un aumento del 8,0%. Esta partida ajustada estacionalmente aumentó en el mes analizado el 27,2% (-14,9% en marzo). Por su parte, las importaciones ajustadas estacionalmente crecieron un 5,5% en el mes tras el aumento del 1,9% que experimentaron en marzo.

En términos de moneda nacional, la balanza comercial de China pasó de un déficit de CNY 29.780 millones en marzo a un superávit de CNY 182.800 millones en abril. Las exportaciones aumentaron un 3,7% en tasa interanual en abril tras haber retrocedido el 9,8% en marzo, mientras que las importaciones en términos de yuan aumentaron el 11,6% en el mes analizado frente al incremento del 5,9% experimentado el mes precedente.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **LAR ESPAÑA (LRE)** aprobó ayer, en cumplimiento de los compromisos contractuales asumidos con su sociedad gestora, Grupo Lar Inversiones Inmobiliarias, S.A, una ampliación de capital a los solos efectos de permitir que el importe de la comisión de éxito o *performance fee* devengada por Grupo Lar durante el ejercicio 2017, ajustado de conformidad con el pacto alcanzado entre las partes en diciembre de 2017, así como el de la retribución vinculada a la venta de activos inmobiliarios por importe de al menos EUR 100 millones (*divestment fee*), igualmente pactada en dicha fecha, sea invertido en acciones de la sociedad.

Esta ampliación de capital, que se efectúa con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas y que será íntegramente suscrita y desembolsada por Grupo Lar, se lleva a cabo por un importe efectivo de EUR 20.923.697,47 (EUR 4.278.874 de nominal y EUR 16.644.823,47 de prima), mediante la emisión y puesta en circulación de 2.139.437 nuevas acciones ordinarias de LRE, de la misma clase y serie que las que se encuentran actualmente en circulación, por un precio unitario de EUR 9,78 (EUR 2,00 de nominal y EUR 7,78 de prima).

Martes, 8 de mayo 2018

Dicho valor equivale al EPRA NAV por acción de la sociedad a 31 de diciembre de 2017 ajustado conforme a las distribuciones de dividendos y prima de emisión aprobadas por la Junta General ordinaria de accionistas celebrada el 19 de abril de 2018.

Las nuevas acciones tendrán un periodo de tenencia obligatoria o *lock-up* por parte de Grupo Lar de tres años, conforme a lo previsto en el contrato de gestión de inversiones o *investment manager agreement* suscrito con LRE.

. Ayer la Junta General de Accionistas de **MÁSMÓVIL (MAS)** aprobó todos los puntos del orden del día, incluyendo el desdoblamiento (*split*) del número de acciones en que se divide el capital social de la sociedad, en la proporción de 5 acciones nuevas por cada acción antigua (5x1), mediante la reducción del valor nominal unitario de cada acción de EUR 0,10 euros a EUR 0,02, sin modificación de la cifra del capital social. Delegación de facultades.

En consecuencia, el número de acciones en que se divide el capital social de MAS se multiplicará por 5 y el capital social pasará a estar dividido en un total de 99.755.500 acciones de EUR 0,02 de valor nominal cada una de ellas, de tal manera que la cifra total de capital social, que asciende a EUR 1.995.110, no se verá alterada como consecuencia del desdoblamiento.

. El diario Expansión señala que el fondo de inversión británico Oceanwood reforzará su peso en la cadena hotelera **NH HOTEL GROUP (NHH)**, donde actualmente es el segundo mayor accionistas, con un 12% del capital, tras la ampliación de capital que previsiblemente llevará a cabo NHH próximamente.

La cadena ampliará capital para hacer frente a una emisión de bonos convertibles realizada en 2013, que vence a finales de este año pero que puede canjearse en acciones antes de que finalice ese plazo de acuerdo con una de las condiciones de la emisión.

La ampliación se realizará mediante la entrega a los bonistas de 50,8 millones de acciones, equivalentes al 14,5% del capital existente. Al disponer de 7,5 millones de acciones propias, NHH tendrá que emitir 43 millones de nuevas acciones, que a precios actuales supone un importe aproximado de EUR 280 millones. El objetivo de NHH es reducir deuda y mejorar su nivel de apalancamiento.

Oceanwood es el único de los accionistas de referencia que acudió a la emisión, suscribiendo cerca del 30% del bono, por lo que elevará su participación desde el 12,0% hasta el 15,5%, mientras que el grupo chino HNA y Hesperia diluirán su participación.

. Cinco Días recoge en su edición de hoy la respuesta de **RED ELÉCTRICA (REE)** al informe que ha emitido la CNMC, en el que esta última señala la necesidad de revisar a la baja la rentabilidad de las redes de transporte de electricidad que gestiona REE, así como la de poner límites por ley al elevado grado de apalancamiento del transportista que el supervisor no considera adecuados para las actividades reguladas.

Así, REE recuerda que el apalancamiento que tiene se debe a las inversiones que ha tenido que realizar desde 2002, para adquirir por ley los activos de transporte en manos de las compañías eléctricas, lo que le obligó a recurrir a financiación externa y elevó su apalancamiento desde el 33,15% en 2001 al 65,07% en 2002.

Además, REE recuerda que ha mejorado su ratio de endeudamiento deuda financiera neta / EBITDA desde 5,08x (veces) en 2013 a 4,67x al cierre de 2016.

Con respecto a la actual retribución, con una tasa del 6,503%, la CNMC considera necesario revisarla, de cara al siguiente periodo regulatorio que comenzará el 1 de enero de 2020, para adecuarla al coste de los recursos

Martes, 8 de mayo 2018

propios y ajenos del transportista, que han evolucionado a la baja en el actual periodo regulatorio. REE defiende, al igual que el organismo supervisor ha defendido en varias ocasiones, que se utilice el coste medio ponderado del capital (*wacc*) para fijar dicha tasa.

De acuerdo a la opinión de expertos independientes consultados por Cinco Días, esa tasa debería estar en el entorno del 7%, en línea con otras actividades reguladas en España y la misma que reclaman las grandes empresas eléctricas a partir de 2020.

. **OHL** ha emitido un comunicado en relación con las noticias publicadas el pasado viernes relativas a supuestas acciones legales entabladas por terceros en México relativas a la compraventa del 100% de OHL Concesiones, en el que señala los siguientes hechos:

- OHL no ha recibido ninguna notificación o comunicación referida a esa supuesta demanda entablada en México. Todo cuanto conoce deriva de lo publicado por los medios de comunicación.

- El enjuiciamiento de la operación de compraventa de la sociedad española OHL Concesiones correspondería, en su caso, a los tribunales españoles, por lo que una demanda en México con ese objeto adolecería de un grave defecto de incompetencia jurisdiccional.

- La compraventa del 100% de OHL Concesiones es legal y está perfeccionada y consumada, de forma que los títulos ya fueron entregados al comprador y el precio ya fue cobrado.

- Esta no sería la primera vez que Infraiber y/o Paulo J. Díez Gargari, directa o indirectamente, intentan acciones legales en contra de IFL, OHL México y/o sus subsidiarias. Ninguna de dichas acciones legales ha prosperado. Esta sería una actuación más dentro de la campaña de desprestigio de OHL orquestada desde hace más de dos años por el citado abogado.

- La Procuraduría Fiscal de la Federación en México, dependiente de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, ha presentado una denuncia penal en contra del señor Díez (y otros) por difundir información falsa al mercado en relación con OHL México. Existe actualmente una investigación penal federal.

. Según fuentes del mercado consultadas por Europa Press, **LIBERBANK (LBK)** lanzará bonos contingentes convertibles (CoCos) por valor de EUR 200 millones, en el marco de la normativa europea que fija los volúmenes mínimos exigidos de instrumentos susceptibles para absorber pérdidas en caso de resolución (MREL). Se baraja que la emisión se realice entre después de verano y principios de 2019. El plan contempla emitir también EUR 400 millones de deuda sénior *non-prefered* en 2019 y EUR 150 millones más en 2020.

. **MERLÍN PROPERTIES (MRL)** invertirá EUR 250 millones en desarrollar nuevas naves logísticas con las que se consolidará como el mayor propietario de naves y almacenes en alquiler del país coincidiendo con el auge del comercio electrónico, según ha declarado su CEO, Ismael Clemente, en la Junta General de Accionistas de la compañía. La socimi prevé desarrollar 500.000 metros cuadrados logísticos en los dos próximos años, con lo que su cartera total de este tipo de activos se situará en el entorno de los 2,2 millones de metros cuadrados. Además, prevé invertir otros EUR 250 millones a la mejora de su cartera de oficinas y EUR 120 millones a mejoras en sus centros comerciales.

Por otro lado, Clemente indicó ayer que la compañía está interesada en participar en los planes de desarrollo inmobiliario que AENA lanzará en el entorno de los aeropuertos de Madrid y Barcelona, tanto en el segmento logístico como en oficinas.

Finalmente, Clemente calculó que MRL ingresará alrededor de EUR 300 millones por la venta del 17% de Testa en la próxima salida a Bolsa de esta compañía.

Martes, 8 de mayo 2018

La Comisión Europea (CE) ha aprobado la adquisición de la empresa italiana Ilva por parte de **ARCELORMITTAL (MTS)** a condición de que éste venda varias de sus plantas en Europa a compradores que estén dispuestos a continuar con su actividad. MTS ha ofrecido ceder sus plantas de Ostrava (República Checa), Galati (Rumanía), Lieja (Bélgica), Piombino (Italia), Skopje (Macedonia) y Dudelange (Luxemburgo). Además, MTS se ha comprometido a retirar a la italiana Marcegaglia, competidora de Ilva, del consorcio que efectuará la compra y a no adquirir acciones de Marcegaglia en el marco de la operación.