

Viernes, 18 de mayo 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

18/05/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	17/05/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,181
IGBM	1.023,64	1.032,89	9,25	0,90%	Mayo 2018	10.198,0	-18,40	Yen/\$	110,92
IBEX-35	10.111,0	10.216,4	105,4	1,04%	Junio 2018	10.170,0	-46,40	Euro/£	1,145
LATIBEX	4.548,30	4.533,80	-14,5	-0,32%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	24.768,93	24.713,98	-54,95	-0,22%	USA 5Yr (Tir)	2,93%	=	Brent \$/bbl	79,30
S&P 500	2.722,46	2.720,13	-2,33	-0,09%	USA 10Yr (Tir)	3,10%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.289,50
NASDAQ Comp.	7.398,30	7.382,47	-15,82	-0,21%	USA 30Yr (Tir)	3,24%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	16,39
VIX (Volatilidad)	13,42	13,43	0,01	0,07%	Alemania 10Yr (Tir)	0,62%	=	Cobre \$/lbs	3,10
Nikkei	22.838,37	22.930,36	91,99	0,40%	Euro Bund	157,82	-0,2%	Niquel \$/Tn	14.580
Londres(FT100)	7.734,20	7.787,97	53,77	0,70%	España 3Yr (Tir)	-0,10%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.567,54	5.621,92	54,38	0,98%	España 5Yr (Tir)	0,33%	=	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.996,33	13.114,61	118,28	0,91%	España 10Yr (TIR)	1,42%	+2 p.b.	3 meses	-0,327
Euro Stoxx 50	3.562,85	3.592,18	29,33	0,82%	Diferencial España vs. Alemania	80	+2 p.b.	12 meses	-0,191

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.493,52
IGBM (EUR millones)	2.344,70
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.270,81
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.824,07

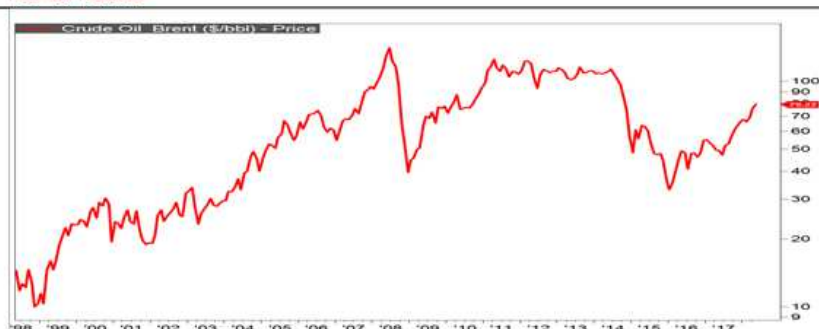
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,181

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,00	8,07	-0,07
B. SANTANDER	5,33	5,35	-0,02
BBVA	6,66	6,71	-0,05

**Evolución del precio del barril de crudo Brent - 20 años**

Fuente: FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: i) Índice de precios producción (abril) Est MoM: +0,3%; Est YoY: +1,8%

Zona Euro: i) Balanza comercial (marzo) Est: 21.000 M

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Almirall (ALM)	1X55	16/05/2018 al 30/05/2018	Compromiso recompra EUR 0,184

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**Las Bolsas europeas consiguieron cerrar AYER con notables subidas, a pesar de la incertidumbre política por la que atraviesa Italia,** que hizo que el principal índice bursátil de este mercado oscilara arriba y abajo durante toda la sesión. En el resto de Europa destacó el buen comportamiento de las compañías de distribución, así como del sector energético, ante la subida del precio del crudo ante las tensiones comerciales respecto a Irán y el desplome de la producción de

Viernes, 18 de mayo 2018

Venezuela.

Por el contrario, AYER fue el turno de Wall Street de recoger beneficios, presionado por las tensiones comerciales existentes, y a excepción del índice de empresas de pequeña capitalización Russell 2000, que registró una notable subida del 0,55% para marcar un nuevo máximo histórico. El sector de la energía fue el que mejor comportamiento registró, mientras que los valores defensivos y el sector tecnológico fueron los que peor se comportaron. Los primeros por la subida que está registrando en los últimos días la rentabilidad de la renta fija estadounidense con la que compiten por el favor de los inversores, y el segundo presionado por la caída de las acciones de Cisco tras presentar sus resultados el miércoles tras el cierre del mercado y a pesar de que éstos fueron mejores de lo esperado. Igualmente, ocurrió con la presentación de los resultados del gigante de la distribución WalMart, que batieron las expectativas, pero que fueron recibidos con descensos del valor, reacción que está siendo bastante común en esta temporada de presentación de resultados.

Respecto a las disputas comerciales que EEUU mantiene abiertas, indicar que cerrar la revisión del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA) es muy probable que ya no sea posible para este año, al mantener las partes grandes diferencias en asuntos considerados clave, aunque el ministro de Economía mexicano, Guajardo, indicó AYER que podría alcanzarse un acuerdo a finales de este mes. Mientras, y respecto a las tensiones comerciales con China, AYER el presidente estadounidense dijo que no cree que las conversaciones al respecto vayan a tener éxito –ambas potencias se encuentran ahora negociando en Washington. No obstante, según el *New York Times*, China podría ofrecer comprar bienes a EEUU por importe de EUR 200.000 millones, cifra que fue la solicitada por la Administración Trump a principios de mes. Finalmente, respecto a Irán señalar que, aunque los Gobiernos europeos se han mostrado decididos a defender la inversión de sus empresas en Irán, también han señalado que no tienen la intención de entrar en una guerra comercial con EEUU respecto a este asunto, ya que no tiene ningún sentido –básicamente para Europa es más importante mantener una buena relación con EEUU. Mientras, algunos grandes grupos como la petrolera Total, han indicado que podrían abandonar el país para evitar las sanciones estadounidenses. Irán necesita la inversión de empresas extranjeras para revitalizar su industria del crudo, y por ello el anuncio de Total impulsó AYER el precio del crudo al alza.

HOY las Bolsas europeas se enfrentan a una sesión con una agenda macro muy liviana y con pocas presentaciones de resultados trimestrales de relevancia. Por el contrario, sí contaremos con los comentarios de varios miembros de la Reserva Federal (Fed) estadounidense, Mester, Kaplan, y Brainard, a lo largo de la sesión, que los inversores tomarán en cuenta para dibujar su escenario de próximas subidas de tipos. En este sentido, la evolución de la renta fija será una de las referencias a seguir HOY en los mercados, al igual que lo será también el precio del crudo. Con todo, esperamos que las Bolsas europeas abran HOY sin una tendencia definida, a la espera de que se vayan resolviendo los diversos frentes que se mantienen abiertos.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Viernes, 18 de mayo 2018

---

## Eventos Empresas del Día

---

**Bolsas europeas:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- AstraZeneca (AZN-GB)

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

- Campbell Soup (CPB-US)
- Deere & Co (DE-US)

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. **La deuda pública española aumentó en marzo en EUR 3.370 millones hasta EUR 1,162 billones** (9,78% del PIB), en lo que constituye el quinto incremento mensual consecutivo, según las cifras publicadas por el Banco de España (BdE). En los últimos doce meses la deuda pública aumentó en EUR 35.478 millones (+3,1%).

. **El Tesoro Público colocó ayer EUR 4.355,91 millones en una nueva subasta de bonos y obligaciones**, frente a unas solicitudes que alcanzaron EUR 8.488 millones. En concreto, colocó EUR 2.575,72 millones en bonos a 5 años con cupón del 0,35%, con un tipo de interés marginal del 0,461% ( en la puja previa del 19 de abril, de un bono similar el interés marginal fue del 0,208%); EUR 1.036 millones en obligaciones a 10 años con cupón del 1,40%, y un interés marginal del 1,382% (1,295% en la subasta de referencia del 3 de mayo); y EUR 744,19 millones en obligaciones a 15 años con cupón del 5,9%, con una rentabilidad marginal del 1,086% (1,276% de referencia de la emisión del 3 de agosto del año pasado).

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El vicepresidente de la Comisión Europea, Valdis **Dombrovskis**, **advirtió ayer al nuevo gobierno de Italia de que debe continuar cumpliendo la disciplina fiscal y reduciendo la deuda pública del país**. Dombrovskis dijo que era importante que Italia se mantuviera fiel al programa de reducción de su déficit presupuestario y la deuda pública y que “este es un importante factor de riesgo y un lastre para la economía”.

. La canciller alemana, Angela Merkel, anunció ayer en la cumbre de la UE que la **Unión Europea está dispuesta a debatir la reducción de las barreras comerciales con EEUU**, pero sólo de manera recíproca y si dicho país no impone aranceles a la importación de metales de la UE.

Mientras, el presidente francés, Emmanuel **Macron**, **indicó que Europa intentaría proteger a sus empresas que hacen negocios con Irán de las sanciones de EEUU**, pero que “las compañías internacionales con intereses en muchos países toman sus propias decisiones según sus propios intereses. Deberían seguir teniendo esta libertad”. Por otro lado, indicó que no apoyaría tomar represalias contra empresas estadounidenses incluso si las compañías europeas se ven afectadas por las sanciones estadounidenses. En

Viernes, 18 de mayo 2018

este sentido, añadió que no se va a lanzar una guerra estratégica o comercial contra EEUU respecto al tema de Irán, ya que no tiene sentido, incluso en términos geopolíticos.

- **EEUU**

. **El número de solicitudes iniciales de subsidios de desempleo aumentó en la semana del 12 de mayo en 11.000, hasta las 222.000 solicitudes**, por encima de las 215.000 que había pronosticado el consenso de analistas. Por su lado, la media móvil de las últimas cuatro semanas retrocedió en 2.750 solicitudes, hasta 213.250, el menor nivel registrado desde 1969.

Por su lado, las peticiones continuadas de subsidio de desempleo, correspondientes a la semana anterior (5 de mayo), retrocedieron en 87.000 hasta 1,707 millones, también por debajo de la previsión de 1,78 millones contemplada por el consenso de analistas. La media móvil de las últimas cuatro semanas de este indicador retrocedió en 40.000 solicitudes, hasta 1,774 millones. Ambas lecturas son las más bajas desde 1973.

. **El índice de la Fed de Filadelfia de condiciones del sector manufacturero subió en mayo hasta 34,4 puntos**, desde los 23,2 puntos registrados en abril. El consenso de analistas preveía un descenso hasta 21,0 puntos. Esta es una de las lecturas más altas del indicador de los últimos nueve años.

Destaca el componente de nuevos pedidos, que mejoró 22 puntos, hasta 40,6 puntos, la lectura más alta desde marzo de 1973. Asimismo, el componente de precios de venta aumentó en 7 puntos, hasta 36,4 puntos, la mayor lectura desde mayo de 1981, mientras que el de precios de los insumos retrocedió ligeramente, pero se mantuvo en un nivel elevado, 52,6 puntos. Igualmente, el componente de tiempos de entrega registró una de las lecturas más elevadas en los cincuenta años del indicador, mientras que el de contratación subió 3 puntos, hasta 30,2 puntos, el segundo más elevado de la historia. Además, destacar que el componente de perspectivas a seis meses retrocedió sólo dos puntos, hasta 38,7 puntos.

***Valoración:** Cifras que podrían indicar un sobrecalentamiento de la economía. No obstante, hay que matizar que el indicador se realiza sobre una base de encuestas pequeña, por lo que sus lecturas deben ser tomadas con cautela.*

. **El índice de indicadores adelantados subió un 0,4% en abril respecto al mes anterior**, tras haber subido un 0,3% en marzo, en línea con las previsiones del consenso de analistas.

. El presidente de la Reserva Federal de Dallas, Robert **Kaplan**, **ha señalado que la economía estadounidense ha alcanzado el umbral de máximo empleo** y que la tasa de desempleo podría estar más baja de lo que es sostenible. Kaplan no cree que una recesión sea probable.

- **RESTO DEL MUNDO**

. Según recoge *The Wall Street Journal*, **Japón está estudiando tomar represalias contras las tarifas al acero y aluminio impuestas por EEUU**, en contraste con el tono más conciliador adoptado hasta ahora. Así, Japón podría comunicarle a la Organización Mundial del Comercio que considera que tiene derecho de imponer inmediatamente tarifas sobre bienes americanos equivalentes al daño que le están causando las tarifas impuestas por EEUU.

. **China anunció hoy que retirará los aranceles del 178,6% impuestos hace apenas un mes a las importaciones desde EEUU de sorgo**, mientras ambos países continúan negociando una salida a sus tensiones comerciales.

Viernes, 18 de mayo 2018

---

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **MASMOVIL (MAS)** ha recibido notificación de que un grupo de 10 directivos y/o administradores de la sociedad, entre los que se incluyen todos los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad que han sido beneficiarios del Plan de Opciones sobre Acciones 2015, cuyo vencimiento se produjo el pasado 9 de mayo de 2018, realizándose la venta de las acciones provenientes de dicho Plan, han acordado la compra en mercado de un total de EUR 1 millón en los próximos días.

. **LIBERBANK (LBK)** comunicó que ha quedado inscrita con fecha de 14 de mayo de 2018 en el Registro Mercantil la escritura pública de aumento de capital de la sociedad por un importe nominal de EUR 182.907,98, mediante la emisión de 9.145.399 nuevas acciones ordinarias de EUR 0,02 de valor nominal cada una de ellas, correspondiente a la conversión de obligaciones convertibles realizada durante el último periodo de conversión voluntario a opción de los titulares de las Obligaciones que ha tenido lugar.

En consecuencia, el capital social de la sociedad ha quedado fijado en EUR 58.720.358,20, representado por 2.936.017.910 acciones. LBK prevé que las nuevas acciones correspondientes al aumento de capital sean admitidas a negociación en los próximos días.

. Apple Leisure Group (ALG) y **NH HOTEL GROUP (NHH)** han creado una alianza estratégica para llevar a Europa, empezando por España, las marcas líderes en el segmento Todo Incluido de AMResorts. Según informa NHH, AMResorts, una de las empresas de ALG, llegará a Europa con dos de sus seis marcas, Secrets Resorts & Spas, que ofrece un concepto solo para adultos, y Dreams Resorts & Spas, orientado a familias.

También lanzará Amigo Hotels & Resorts, una nueva marca de tres estrellas que ofrece un concepto completamente diferente al de las marcas que conforman su colección. AMResorts estará a cargo de la gestión de marca y la comercialización de los resorts, mientras que NHH mantendrá la gestión operativa. Los primeros resorts en Europa tienen prevista su apertura en el transcurso de 2019 en Lanzarote, Fuerteventura y Mallorca.

. En relación al aumento de capital de **QUABIT (QBT)**, la compañía informó que, tras la finalización del Periodo de Suscripción Preferente y de solicitud de Acciones Adicionales (primera vuelta), la ampliación de capital ha quedado íntegramente suscrita.

A día de hoy, se han recibido órdenes de suscripción por importe que excede el total de la ampliación, correspondiendo EUR 61.989.706,80 al tramo de Suscripción Preferente (primera vuelta). Actualmente se está completando la asignación de acciones correspondientes al Periodo de Asignación de Acciones Adicionales (segunda vuelta), en la que se han recibido solicitudes por importe de más de EUR 53.000.000, debiendo limitarse por efecto del prorrateo a un importe de EUR 1.010.293,20 y estando prevista su finalización hoy, 18 de mayo.

Asimismo, QBT comunica que, dado que la ampliación de capital se ha cubierto con sobredemanda, no será necesario abrir el Periodo de Asignación Discrecional.

. El accionista de control de **FCC**, Inversora Carso, S.A. de C.V., informó a la compañía que ayer adquirió de las entidades financieras a través de su filial Control Empresarial de Capitales, S.A. de C.V. (CEC) la totalidad de la deuda de la sociedad Dominum Dirección y Gestión, S.L. (DDG), documentada en el Contrato de Opciones de Compra y Venta de Deuda DDG y sus sucesivas novaciones que fue descrito en el folleto explicativo de la OPA Obligatoria de FCC formulada por CEC y aprobada por la CNMV con fecha 27 de junio de 2016.

**Viernes, 18 de mayo 2018**

La Deuda cuyo principal pendiente a la fecha asciende a EUR 844.207.856,85 con vencimiento total (*bullet*) en abril de 2020, cuenta entre otras garantías, con una prenda sobre 58.454.939 acciones de FCC representativas de un 15,430% de su capital social.

El precio pagado por la deuda, incluyendo los intereses devengados desde la última fecha de pago, asciende a la cantidad de EUR 599.731.206,29. La citada adquisición por CEC no modifica el porcentaje de derechos de voto atribuibles en FCC (i) a I.Carso (directamente o a través de CEC) ni (ii) a Esther Koplowitz.

. Expansión destaca en su edición de hoy que las dos mayores eléctricas europeas, **IBERDROLA (IBE)** y Enel –matriz de **ENDESA (ELE)**-, están sondeando un posible acuerdo con China Three Gorges (CTG), primer accionista de EDP, para comprar algunos activos de esta compañía. El acercamiento se produce cuando CTG ha lanzado una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre EDP para hacerse con el control de la mayor eléctrica portuguesa. Las dos grandes eléctricas plantean al grupo chino comprar los negocios que no le interesen o sean una traba en la operación, entre ellos renovables o Hidrocantábrico.

Por otro lado, el diario Expansión informó que el organismo de lucha contra los monopolios en Brasil (CADE) aprobó sin restricciones la Oferta Pública de Adquisición (OPA) presentada por Neoenergia, filial brasileña de IBE, para disputar el control de la distribuidora Eletropaulo. El CADE ya había aprobado el pasado viernes los términos de la OPA formulada por la italiana Enel por el control de Eletropaulo, por lo que los dos grupos están habilitados para la subasta del 4 de junio, cuando se conocerá el nombre del nuevo dueño de la distribuidora.

. En una entrevista concedida al diario Expansión, el consejero delegado de **ENCE (ENC)**, Ignacio de Colmenares, destacó la previsión de precios altos de la celulosa en los próximos tres años e indicó que el equipo directivo trabaja un nuevo plan estratégico para el periodo comprendido entre 2019 y 2023, que lanzarán en otoño.

El objetivo pasa por duplicar el cash flow de explotación (EBITDA) en las dos principales áreas de negocio del grupo, Biomasa y Celulosa, siempre que se mantengan constantes los actuales niveles de precios. Esto implica elevar de EUR 80 millones a EUR 160 millones el EBITDA de Energía y de unos EUR 150 millones a EUR 300 millones el de Celulosa. La suma total ronda los EUR 460 millones. El directivo aseguró que el crecimiento de los negocios se producirá sobre todo en España.

En celulosa, la idea es crecer de forma orgánica, mediante la ampliación de las instalaciones, la diversificación de los tipos de celulosa, la incorporación de productos nuevos y la reducción de costes. En Energía, ENC incorporará dos nuevas plantas de biomasa, Huelva y Puertollano, que suman 100 MW, junto a dos instalaciones de cogeneración en construcción.

De Colmenares pronosticó nuevas subastas de potencia de biomasa y cifró en 3.000 MW el potencial de España para la instalación de este tipo de centrales. En cuanto a los recientes incrementos de los precios de la celulosa, el directivo señaló que responden a decisiones regulatorias en China e Indonesia.

**Valoración:** A la espera de conocer los detalles del nuevo plan estratégico de ENCE reiteramos nuestra recomendación de **ACUMULAR**, así como nuestro precio objetivo de **EUR 7,83 por acción** para el valor.