

Martes, 29 de mayo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/05/2018

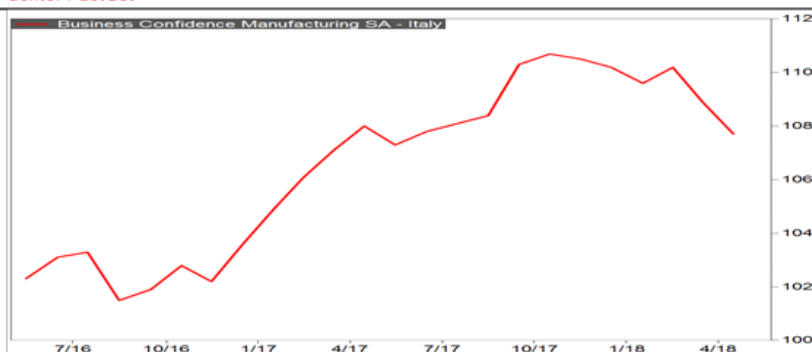
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	28/05/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	995,11	988,74	-6,37	-0,64%	Junio 2018	9.730,0	-34,40	Yen/\$	1,163	
IBEX-35	9.826,5	9.764,4	-62,1	-0,63%	Julio 2018	9.646,0	-118,40	Euro/£	1,144	
LATIBEX	4.266,00	4.167,10	-98,9	-2,32%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	24.753,09	Festivo	--	--	USA 5Yr (Tir)	2,76%	=	Brent \$/bbl	75,30	
S&P 500	2.721,33	Festivo	--	--	USA 10Yr (Tir)	2,93%	=	Oro \$/ozt	1.303,50	
NASDAQ Comp.	7.433,86	Festivo	--	--	USA 30Yr (Tir)	3,09%	=	Plata \$/ozt	16,67	
VIX (Volatilidad)	13,22	Festivo	--	--	Alemania 10Yr (Tir)	0,35%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,12	
Nikkei	22.481,09	22.358,43	-122,66	-0,55%	Euro Bund	161,97	+0,6%	Niquel \$/Tn	14.840	
Londres(FT100)	7.730,28	Festivo	--	--	España 3Yr (Tir)	0,09%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.542,55	5.508,93	-33,62	-0,61%	España 5Yr (Tir)	0,49%	-1 p.b.	1 mes	-0,371	
Frankfort (DAX)	12.938,01	12.863,46	-74,55	-0,58%	España 10Yr (TIR)	1,52%	+2 p.b.	3 meses	-0,327	
Euro Stoxx 50	3.515,36	3.482,64	-32,72	-0,93%	Diferencial España vs. Alemania	117	+5 p.b.	12 meses	-0,191	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.363,16
IGBM (EUR millones)	2.546,07
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	--
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.193,65

Índice confianza manufacturera Italia - 2 años

Fuente: FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,163

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	Festivo	7,69	--
B. SANTANDER	Festivo	4,89	--
BBVA	Festivo	6,13	--

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Francia: i) Confianza del consumidor (mayo) Est: 101

Italia: i) Confianza manufacturera (mayo) Est: 107; ii) Confianza consumidor (mayo) Est: 116,5

Eurozona: i) Masa monetaria M3 (abril) Est YoY: 3,9%

EEUU: i) Confianza consumidor (mayo) Est: 128; ii) Actividad manufacturera Dallas (mayo) Est: 23,0;

iii) S&P/Case-Shiller precio vivienda 20 ciudades Est: MoM: 0,7%; Est YoY: 6,4%

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
Ferrovial (FER)	1X56	17/05/2018 al 31/05/2018	Compromiso recompra EUR 0,314

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

A pesar de empezar la sesión al alza AYER, las Bolsas europeas acabaron cediendo a la presión ejercida por la incertidumbre del escenario político en Italia y España y cerraron con

Martes, 29 de mayo 2018

descensos, en una jornada en la que tanto la Bolsa de Reino Unido como Wall Street permanecieron cerrados por la celebración de festividades locales. Destacó el descenso del índice de referencia de Italia, FTSE MIB, del 2,08%, lastrado principalmente por los bancos y acumulando un retroceso de cerca del 9% en lo que va del mes de mayo. Mientras, en España la caída del Ibex-35 fue más comedido, del 0,63%. AYER la Bolsa de Portugal también se vio arrastrada a la baja, metida en el mismo saco de mercados periféricos, y el índice PSI 20 terminó con un descenso del 1,74%. Las primas de riesgo de los tres países volvieron a subir. Igualmente, el euro se vio penalizado, retrocediendo por debajo de los \$1,17, niveles no vistos desde el pasado mes de noviembre.

Indicar que en Italia el presidente de la República, Sergio Mattarella, encargo a un tecnócrata, Carlo Cottarelli, exdirectivo del FMI, la formación de un Gobierno, que no se espera que supere el voto de confianza en el Parlamento, al contar con la oposición del Movimiento 5 Estrellas, La Liga y Forza Italia. Si Cottarelli no recibe el respaldo del Parlamento habrá nuevas elecciones en Italia tras el mes de agosto, en las que no se descarta que La Liga y el Movimiento 5 Estrellas concurren en coalición. Los mercados temen que dichas elecciones se conviertan en un referéndum *de facto* sobre la permanencia de Italia en el euro y que los partidos populistas ganen más fuerza para entonces.

Mientras, en España el jueves y el viernes el presidente del Gobierno Mariano Rajoy se enfrentará a la moción de censura presentada por el PSOE, aunque no está claro que vaya a salir adelante (la votación es el viernes). Por lo pronto Ciudadanos ha condicionado su apoyo a la misma a la convocatoria de elecciones inmediatamente después. Sin el apoyo de Ciudadanos, el PSOE tendrá que recabar el apoyo del resto de partidos, incluyendo Podemos y los nacionalistas, lo que no es fácil.

En lo que se refiere a la agenda de HOY, ésta vuelve a ser ligera. En Europa destaca la publicación de la masa monetaria M3 de la Eurozona en abril, así como los índices de mayo de confianza del consumidor de Francia, y de confianza del consumidor y de las empresas de Italia, mientras que en EEUU la principal cita del día será también la publicación del índice de confianza del consumidor del mes de mayo. No es necesario recordar que estos índices de confianza nos darán pistas sobre la fortaleza del consumo privado, principal motor de las economías desarrolladas, en el 2T2018. En Italia, donde se publica la confianza tanto de consumidores como de empresas, será interesante ver si el resultado de las elecciones de marzo está pesando sobre éstos. Además, a lo largo del día contaremos con declaraciones de banqueros centrales, y en concreto con las de Sabine Lautenschläger e Yves Mersch, por parte del BCE, y con las del presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard, por el lado estadounidense.

Por tanto, esperamos que las Bolsas europeas abran la sesión de HOY a la baja, centradas en los problemas políticos de la región, derivados de la inestabilidad política de su tercera y cuarta economías, a los que hay que sumar un complicado proceso de salida de Reino Unido de la Unión Europea (UE), que en los últimos días ha dejado patente la dificultad de avanzar en las negociaciones.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Martes, 29 de mayo 2018

Eventos Empresas del Día

- . **Saeta Yield (SAY):** Paga prima de emisión por importe de EUR 0,1967 brutos por acción.
- . **Cocal-Cola European Partners (CCE):** Paga dividendo por importe de EUR 0,26 brutos por acción.
- . **Laboratorios farmacéuticos Rovi (ROVI):** Junta General de Accionistas
- . **Vidrala (VID):** Junta General de Accionistas
- . **Prosegur (PSG):** Junta General de Accionistas
- . **Gestamp (GEST):** BME Foro MedCap Conference
- . **Oryzon Genomics (ORY):** MEDCAP Conference

Bolsas europeas: presentan resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Sixt SE (SIX2-DE)

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Booz Allen Hamilton Hldg (BAH-US)
- HP Inc. (HPQ-US)

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **Las entidades financieras que operan en España registraron una morosidad del 6,80% en marzo**, un punto porcentual menos que el mes anterior, alcanzando su nivel más bajo desde junio de 2011, según los datos provisionales publicados por el Banco de España. Destaca el descenso de los créditos impagados, desde EUR 96.023 millones en febrero hasta EUR 83.293 millones en marzo.

. **El Índice general de Cifra de Negocios Empresarial (ICNE)**, eliminando los efectos estacionales y de calendario, **aumentó un 1,0% en marzo respecto al mes anterior**, tras haber aumentado un 1,2% en febrero. En tasa interanual el indicador aumentó un 6,6% (+5,3% en febrero).

. La ministra de Empleo y Seguridad Social, Fátima Báñez, señaló ayer que **"en este momento" el Gobierno "no está pensando en crear un impuesto adicional" a la tasa digital para hacer frente al pago de la subida de las pensiones** acordada con el PNV para este año y el que viene, sino que ésta se financiará con ingresos procedentes de los Presupuestos y no a través del sistema.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El ministro de Economía alemán, Peter Altmaier, declaró ayer que **Alemania quiere terminar la disputa entre EEUU y la Unión Europea sobre la decisión del presidente estadounidense, Donald Trump, de imponer elevados aranceles a las importaciones de acero y aluminio**. Altmaier dijo que trataría el tema con la comisaria de Comercio europea, Cecilia Malmstrom, y el secretario de Comercio de EEUU, Wilbur Ross, en una reunión de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) esta semana en París.

Martes, 29 de mayo 2018

. El índice de precios de producción (IPP) de Italia retrocedió un 0,7% en abril respecto al mes anterior, el primer descenso desde junio del pasado año y el mayor desde abril de 2016. Con esto, la tasa de incremento interanual retrocedió desde el 2,4% hasta el 1,4%, la más baja desde julio de 2017. Destaca el descenso de los precios de la energía, un 2,0% en el mes. Excluyendo éstos, el IPP se mantuvo plano en abril respecto al mes anterior, registrando un incremento del 1,1%.

Noticias destacadas de Empresas

. Con fecha 28 de mayo de 2018, la agencia de calificación crediticia Moody's ha mejorado su calificación crediticia a largo plazo de **ENCE (ENC)** desde Ba3 a Ba2 con perspectiva estable. Con esta mejora de calificación la agencia reconoce expresamente las mejoras estructurales en el modelo de negocio de ENC, así como su expectativa de que los precios de la celulosa se mantengan fuertes durante los próximos 2-3 años.

Valoración: Recordamos que nuestro precio objetivo para el valor es de **EUR 7,83 por acción** y nuestra recomendación de **ACUMULAR**.

. Expansión informó ayer que **GAS NATURAL FENOSA (GAS)** completará su salida de Colombia tras aceptar vender la participación del 41,89% que le restaba en su filial de distribución y comercialización de gas en el país al fondo de inversión canadiense Brookfield.

Según informó la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), la energética española ha aceptado vender el paquete de 15,46 millones de títulos, representativos de ese 41,89% que todavía poseía en Gas Natural ESP en el marco de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones que lanzó Brookfield.

De esta manera, se culminará, una vez se cierre la OPA lanzada por Brookfield, el proceso de desinversión en Colombia que anunció el grupo el pasado mes de noviembre y que se había prolongado más de lo previsto después de que el supervisor del país, la Superintendencia Financiera, procediera a reformular el proceso.

Ya el pasado mes de diciembre, GAS había culminado la primera fase de la desinversión con su venta al fondo canadiense del 17,2% del capital en Gas Natural ESP. Ahora GAS venderá dentro del marco de la OPA el restante 41,89% en su filial de gas en Colombia por un importe de 1,124 billones de pesos colombianos (unos EUR 335 millones).

Cuando anunció el acuerdo, la energética señaló que el importe total de la venta de su participación en Gas Natural Fenosa ESP ascendería a unos EUR 482 millones, suponiendo la operación un impacto contable positivo en el resultado después de impuestos de unos EUR 350 millones que se contabilizaría en el ejercicio 2017.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** ha conseguido un contrato con la compañía brasileña de torres de telecomunicaciones SBA para servicios de operación y mantenimiento en la red de servicios móviles. EZE detalla que, gracias a este contrato, las 1.258 torres que tiene SBA en la región Noreste (Ceara, Paraíba, Pernambuco y Rio Grande do Norte) se suman a las incluidas en los contratos que mantiene con otras empresas de torres o compañías de telefonía móvil en el país.

. **DURO FELGUERA (MDF)** ha firmado un contrato con la compañía canadiense Mason Graphite para la colaboración en su proyecto Lac Gueret, ubicado al noreste de Quebec. El acuerdo, firmado a través de su filial DF Canada, constituye un hito importante en el crecimiento de MDF en el sector minero. Además, reafirma el

Martes, 29 de mayo 2018

liderazgo de su línea de negocio DF Mining and Handling, tanto en proyectos de sistemas de manejo de graneles sólidos como en proyectos de plantas de procesamiento de minerales.

. El fabricante aeronáutico europeo **AIRBUS (AIR)** anunció este lunes la venta de nueve de sus aviones de pasillo único a la aerolínea alemana Lufthansa, seis de la versión renovada A320neo y los otros tres de la convencional A320ceo. Los seis primeros corresponden a la conversión en un pedido firme de unas opciones previas que Lufthansa había establecido por los A320neo.

Por otro lado, Expansión señala que Airbus España, filial de AIR, tiene sobre la mesa tres ofertas de compra por el fabricante andaluz de piezas para aviones Alestis, a cuyo rescate tuvo que acudir en 2014. Los interesados son un fondo de inversión de perfil industrial, un suministrador francés de primer nivel (Tier 1) y la burgalesa Aciturri, que es la mejor situada en el proceso y a la que se le atribuyen mayores opciones por su capacidad para encontrar sinergias e integrar Alestis en su división industrial. AIR es el principal cliente de Alestis, aunque la deuda de esta última supera los EUR 350 millones, lo que genera dudas entre los posibles compradores.

. **BANKIA (BKIA)** y Crédit Agricole, a través de su filial Crédit Agricole Consumer Finance, han cerrado el acuerdo por el cual se formaliza el inicio de la creación de una *joint venture* con la que operarán próximamente en el negocio del crédito al consumo en España. La nueva sociedad estará participada al 51% por Crédit Agricole Consumer Finance, mientras que el 49% restante será propiedad de BKIA.

La compañía estará especializada en el desarrollo de la financiación al consumo en punto de venta. De esta manera, BKIA y Crédit Agricole Consumer Finance trabajarán conjuntamente para alcanzar acuerdos de distribución con comercios, tanto a través de canales físicos como digitales. Entre los productos que ofrecerá esta compañía destacan los préstamos personales y de consumo, *leasing* y *renting* de bienes de consumo, créditos *revolving* o tarjetas de fidelización, entre otros.

La nueva *joint venture* de BKIA y Crédit Agricole, que tendrá que recibir el visto bueno por parte de los organismos reguladores y supervisores, comercializará sus productos exclusivamente en España y mediante canales que no sean bancarios.

. En una entrevista concedida al diario británico *Financial Times*, Markus Tacke, consejero delegado de **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, declaró que su objetivo es conseguir que las fuentes de energía renovables estén disponibles a demanda. La parte que falta es el almacenamiento. Para superar las posibles limitaciones de crecimiento, esa es la tecnología que hay que desarrollar, afirmó.

Así, SGRE está incrementando su inversión en baterías y otros tipos de almacenamiento de energía, como una fábrica de roca caliente (donde el exceso de energía se retiene calentando rocas) que suministra energía a una fundición de aluminio de Hamburgo. La compañía también está probando en un centro de investigación en España un sistema de baterías de flujo redox de vanadio, una tecnología nicho que podría rivalizar en el futuro con las baterías de iones de litio para almacenar energía.

Adicionalmente, Tacke indicó que, a pesar de que las instalaciones eólicas llevan bajando desde 2015, cree que el mercado pronto volverá a crecer. El directivo prevé que el mercado de las turbinas eólicas marinas crecerá más del doble que el de las turbinas eólicas terrestres, un 13% anual, frente a un 5%.

. En una entrevista concedida al diario Expansión, el consejero delegado de **AMADEUS (AMS)**, Luis Maroto, indicó que el sector turístico mira de reojo a los gigantes tecnológicos estadounidenses, porque les preocupa lo que hacen. Tienen un gran músculo financiero, capacidad de atracción de talento y un control cada vez mayor del consumidor, afirmó.

Martes, 29 de mayo 2018

No obstante, Maroto matizó que AMS es una empresa B2B (servicios a compañías) y no B2C (servicios al cliente final), por lo que Google, Amazon, Apple o Facebook no hacen exactamente lo mismo que ellos, aunque están atentos a cualquier movimiento que se produzca.

Además, destacó el conocimiento profundo que tiene AMS de la industria del viaje y su amplia cartera de clientes, algo que no se puede reemplazar de un día para otro.

Maroto alertó sobre una posible disrupción provocada por estos gigantes que podría impactar en la cadena de valor, aunque señaló que, a corto plazo, no ve nada que pueda tener magnitud de disrupción. El directivo indicó que el reto de su negocio es adaptar su tecnología y procesos a cambios cada vez más rápidos, y vigilar cómo pueden afectar los nuevos hábitos de los clientes a la cadena de valor.

Adicionalmente, Maroto defendió la diversificación que está llevando a cabo AMS, e indicó que le aporta mayor capacidad para crecer como compañía en momentos de recesión y ante los cambios, y además existen sinergias entre los diferentes segmentos, como por ejemplo entre las aerolíneas y los aeropuertos.

Maroto señaló que mantendrán la inversión en I+D entre el 12% y el 15% de los ingresos anuales y defendió el *pay-out* actual del grupo, situado entre el 40% y el 50% del beneficio neto atribuible. La alternativa es la recompra de acciones o un dividendo extraordinario, aunque estableció que la prioridad de utilización de la caja generada es encontrar oportunidades de inversión y no gestionar el grupo como una compañía de dividendo.

Finalmente, Maroto afirmó que no están exentos de que alguna empresa pueda comprarles, refiriéndose a la capacidad de caja de los gigantes tecnológicos. Con respecto al negocio en EEUU, actualmente son el número dos en distribución, pero tras el acuerdo alcanzado con la *low cost* estadounidense Southwest en 2014 el directivo afirmó que aspiran a ser el líder del mercado.

. Expansión señala que Norges Bank, el fondo soberano noruego, ha declarado una participación del 3,14% del capital de **BANCO SABADELL (SAB)**, un paquete accionario que a precios de mercado alcanza un valor de unos EUR 280 millones. Así, el fondo noruego se convierte en el tercer mayor accionista del banco, por detrás de BlackRock y Winthrop, que poseen el 5,28% y el 4,94%, respectivamente.