

Miércoles, 30 de mayo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/05/2018

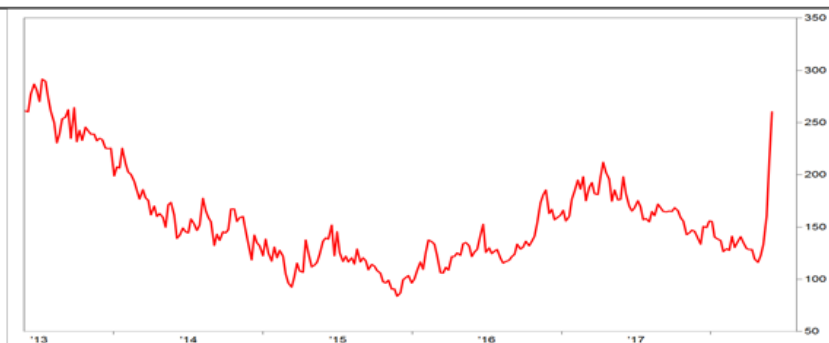
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	29/05/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,154
IGBM	988,74	964,04	-24,70	-2,50%	Junio 2018	9.414,0	-107,30	Yen/\$	108,67
IBEX-35	9.764,4	9.521,3	-243,1	-2,49%	Julio 2018	9.341,0	-180,30	Euro/£	1,148
LATIBEX	4.167,10	4.081,60	-85,5	-2,05%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	24.753,09	24.361,45	-391,64	-1,58%	USA 5Yr (Tir)	2,58%	-18 p.b.	Brent \$/bbl	75,39
S&P 500	2.721,33	2.689,86	-31,47	-1,16%	USA 10Yr (Tir)	2,77%	-16 p.b.	Oro \$/ozt	1.295,50
NASDAQ Comp.	7.433,86	7.396,59	-37,26	-0,50%	USA 30Yr (Tir)	2,98%	-11 p.b.	Plata \$/ozt	16,48
VIX (Volatilidad)	13,22	17,02	3,80	28,74%	Alemania 10Yr (Tir)	0,32%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,10
Nikkei	22.358,43	22.018,52	-339,91	-1,52%	Euro Bund	163,31	+0,8%	Niquel \$/Tn	14.880
Londres(FT100)	7.730,28	7.632,64	-97,64	-1,26%	España 3Yr (Tir)	0,19%	+10 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.508,93	5.438,06	-70,87	-1,29%	España 5Yr (Tir)	0,54%	+5 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.863,46	12.666,51	-196,95	-1,53%	España 10Yr (TIR)	1,57%	+5 p.b.	3 meses	-0,327
Euro Stoxx 50	3.482,64	3.428,14	-54,50	-1,56%	Diferencial España vs. Alemania	125	+8 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.679,30
IGBM (EUR millones)	2.938,32
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.469,49
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	13.054,18

Diferencial entre el bono a 10 años italiano y alemán -5 años

Fuente: FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,154

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,57	7,61	-0,04
B. SANTANDER	4,60	4,62	-0,03
BBVA	5,80	5,88	-0,08

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

España: i) Ventas al por menor (abril) Est YoY: +1,8%; ii) IPC (mayo) Est MoM: +0,5%; Est YoY: +1,7%;

iii) IPC armonizado (mayo) Est MoM: +0,5%; Est YoY: +1,7%

Alemania: i) Ventas al por menor (abril) Est MoM: +0,5%; Est YoY: +1,6%; ii) Índice precios importación (abril) Est MoM: 0,7%; Est YoY: 0,8%

iii) Número desempleados (mayo) Est: -10.000; iii) Tasa desempleo (mayo) Est: 5,3%; iv) IPC (mayo) Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,9%

v) IPC armonizado (mayo) Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,8%

Francia: i) Gasto consumidor (abril) Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,8%; ii) PIB (1T2018) Est QoQ: 0,3%; Est YoY: 2,1%

Eurozona: i) Confianza económica (mayo) Est: 112,0; ii) Clima empresarial (mayo) Est: 1,29; iii) Confianza industrial (mayo) Est: 6,8

iv) Confianza servicios (mayo) Est: 14,3; v) Confianza consumidor (mayo) Est: 0,2

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semanal); ii) ADP creación empleo (mayo) Est: 190.000; iii) Inventarios por mayor (abril) Est: 0,5%

iv) PIB (1T2018) Est QoQ (anual): 2,3%; v) Consumo personal (1T2018) Est QoQ: 1,2%; vi) Índice precios (1T2018) Est: 2,0%

vii) Índice precios subyacente (1T2018) Est: 2,5%; viii) Balanza comercial bienes (abril) Est: -\$71.000; ix) Libro Beige

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

Miércoles, 30 de mayo 2018

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

AYER todas las Bolsas occidentales cerraron con descensos, arrastradas a la baja principalmente por la incertidumbre política Italiana, ya calificada por algunos de crisis institucional, y que AYER dejó de ser un problema europeo para cruzar al otro lado del Atlántico y hacer retroceder también a los índices bursátiles en Wall Street, ante el temor de los inversores de que Italia pueda acabar decidiendo salir de la Zona Euro, con las consecuencias que esto supondría para todos los países de la región, y para la economía global. Por su lado, la crisis de Gobierno que atraviesa España también pesó en los mercados financieros, aunque se mantuvo en un segundo plano frente a la italiana. Los principales descensos una vez más, se registraron en los mercados periféricos. Por sectores, los bancos fueron los peor parados, a ambos lados del Atlántico, mientras que los bonos estadounidenses, el dólar y el yen actuaron como refugio.

No obstante, todavía queda mucho camino por recorrer para llegar al extremo de plantearse una salida del euro, que nosotros consideramos poco probable, incluso la Liga y el Movimiento 5 Estrellas ya habían negado que mantuvieran planes para salirse del euro tras la filtración la pasada semana de un borrador del acuerdo de Gobierno que sí los incluía. Habrá que ver qué deciden los electores italianos, aunque en política nunca se sabe y no sería la primera vez en los últimos años en los que los mercados financieros se llevan una sorpresa con los resultados electorales. No obstante, aunque poco probable, una salida del euro, o incluso una simple propuesta para hacerlo -como señaló AYER el gobernador del Banco de Italia, Visco, Italia se encuentra a pocos pasos de perder la confianza de los inversores- sería nefasto para todas las economías europeas. Y por ello, AYER los inversores decidieron cortar riesgos y cerrar posiciones.

¿Hasta cuándo durará la corrección? Es difícil cuantificar, ya que se trata de una decisión política con una respuesta binaria: dentro o fuera del euro. Nosotros creemos que AYER se produjo un movimiento de "capitulación" en los mercados, una huida del dinero de los mercados europeos, con los inversores cerrando posiciones para limitar riesgos, sin mirar precios. En este sentido, se produjeron algunas incongruencias en el mercado, con la rentabilidad del bono italiano a 2 años subiendo por encima de la rentabilidad del bono portugués a 10 años o del español a 30 años, y si realmente se planteara una salida del euro por parte de Italia el resto de economías europeas, y especialmente las periféricas, sufrirían igualmente. No obstante, creemos que los inversores se mantendrán a la espera de acontecimientos antes de volver a entrar en el mercado. Por tanto, serán las noticias políticas que se vayan produciendo en los próximos días las que determinen el camino de los índices bursátiles.

Mientras, AYER se esperaba que Carlo Cottarelli, encargado de formar Gobierno, presentara su gabinete al presidente Sergio Mattarella. No ha sido así, por lo que se especula que HOY pueda presentar su dimisión y convocar nuevas elecciones, elecciones que los inversores temen se conviertan en un referéndum sobre la permanencia en la Zona Euro y en la que salgan reforzados los partidos antisistema. Por ello, de convocarse elecciones, las encuestas electorales serán las que capten la atención de los inversores. Mientras, y en lo que se refiere a España, los mercados financieros permanecerán también pendientes de los posibles apoyos que el PSOE pueda ir recabando de cara a la moción de censura contra el presidente Rajoy que se votará el viernes-

Miércoles, 30 de mayo 2018

parece que el que salga adelante o no vuelva a estar en manos del PNV.

Por otro lado, HOY contamos con agenda macro muy intensa con la publicación del IPC en España, el PIB del 1T2018 de Francia y EEUU, las ventas al por menor, el IPC y el desempleo en Alemania, los índices de confianza de la Eurozona y el Libro Beige y las cifras de creación de empleo ADP en EEUU, aunque creemos que éstas pasarán a un segundo plano, cediendo el protagonismo a los acontecimientos políticos.

Por otro lado, se espera que HOY la comisaria europea de Comercio, Cecilia Malmström, se reúna con el secretario de Comercio estadounidense, Wilbur Ross, y con el representante de Comercio Robert Lighthizer, en relación a las tarifas arancelarias sobre el acero y el aluminio impuestas por EEUU, y sobre las que la UE cuenta con una exención que vence el viernes. También, en referencia a las negociaciones que mantiene EEUU con sus socios comerciales, señalar que AYER la Administración Trump anunció que está avanzando hacia la aplicación de nuevas tarifas sobre importaciones procedentes de China (ver apartado de noticias de Economía y Mercados), lo que sorprendió a los mercados ya que se esperaba que este tipo de acciones quedaran suspensas mientras ambos países negocian la reducción del déficit comercial estadounidense con China.

Con todo ello, esperamos HOY una apertura a la baja de las Bolsas europeas. Las primas de riesgo de la deuda de los países de la periferia nos servirán para medir el ánimo de los mercados financieros. En cualquier caso, creemos que son momentos para mantener la calma y quizás la oportunidad para empezar a buscar valores con sólidos fundamentales.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Eventos Empresas del Día

- . **Acciona (ANA)**: Junta General de Accionistas
- . **Inmobiliaria Colonial (COL)**: Participa en el seminario Kempen European Property
- . **Merlin Properties (MRL)**: Participa en el seminario Kempen European Property

Bolsas europeas: Presenta resultados trimestrales, entre otras compañías:

- SAS AB (SAS-SE)

Wall Street: Presenta resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Michael Kors (KORS-US)

Miércoles, 30 de mayo 2018

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según las cifras provisionales del Banco de España, **los depósitos de hogares y empresas residentes en España se redujeron en EUR 9.300 millones (-0,92%) en abril** respecto al mes anterior, hasta EUR 1,001 billones. Los depósitos de los hogares retrocedieron en EUR 2.600 millones (-0,34%) hasta EUR 771.500 millones, mientras que los depósitos de las sociedades no financieras se redujeron en EUR 6.700 millones (-2,83%) hasta EUR 230.400 millones.

. Según las cifras publicadas por el Ministerio de Hacienda, **en los cuatro primeros meses del año (4M2018) el Estado ha registrado un déficit de EUR 5.928 millones**, un 22,2% inferior al registrado en 4M2017. En términos de PIB equivale al 0,49%, lo que representa una caída de 0,17 puntos porcentuales respecto a abril de 2017.

El superávit primario del Estado, que excluye los intereses devengados, fue de EUR 2.271 millones en 4M2018, frente al superávit de EUR de 967 millones registrado en 4M2017. Los intereses devengados hasta abril de 2018 se redujeron un 4,6% frente a los del año anterior, hasta EUR 8.199 millones.

Hasta finales de marzo de 2018, la necesidad de financiación conjunta de la Administración Central, los Fondos de la Seguridad Social y la Administración Regional, excluida la ayuda financiera, es de EUR 4.653 millones, equivalente al 0,38% del PIB, y un 20,8% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La masa monetaria M3 de la Eurozona registró un incremento interanual del 3,9% en abril**, en línea con las estimaciones del consenso de analistas, acelerándose desde el incremento del 3,7% registrado en marzo y tras cinco meses consecutivos de desaceleración. La media móvil de los últimos tres meses registró un crecimiento interanual del 4,0%, frente al 4,2% en el mes anterior, y la lectura más baja desde la media móvil de tres meses a enero de 2015.

. Según las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística italiano (Istat), **el índice de confianza empresarial de Italia retrocedió en mayo hasta los 104,7 puntos**, desde los 105,0 puntos de abril, en lo que supone la lectura más baja desde enero de 2017.

El índice del sector manufacturero se mantuvo estable en 107,7 puntos, mejorando la previsión del consenso de analistas que apuntaba a un descenso hasta 107,0 puntos, mientras que el del sector distribución mejoró desde 97,6 puntos hasta 99,8 puntos. Por el contrario, el índice del sector servicios retrocedió desde 106,4 puntos hasta 106,0 puntos y el de construcción desde 135,2 puntos hasta 134,1 puntos.

Por su lado, **el índice de confianza del consumidor descendió desde 116,9 puntos en abril hasta 113,7 puntos en mayo**, quedándose por debajo de los 116,5 puntos previstos por el consenso de analistas. Los principales componentes de este indicador se deterioraron.

Valoración: *Índices en línea con el debilitamiento que venían mostrando los indicadores adelantados PMIs y que junto a la inestabilidad política que atraviesa el país dificultan un fortalecimiento del crecimiento económico en el 2T2018.*

Miércoles, 30 de mayo 2018

. El gobernador del Banco Central de Italia, Ignazio **Visco**, advirtió ayer de que cualquier medida para debilitar las finanzas públicas del país podría socavar la confianza y años de valiosas reformas. Visco advirtió de la situación de riesgo que atraviesa el país si no se respetan los compromisos y los tratados firmados, señalando que Italia se encuentra a "pocos pasos" de perder la "confianza" de los inversores". Además, reafirmó la necesaria pertenencia de Italia a la moneda única y vinculó "el destino de Italia al de Europa".

Visco subrayó la importancia de reducir el alto ratio de endeudamiento de Italia e indicó que el país no está limitado por las normas europeas sino por la lógica económica. En la misma línea, señaló la necesidad de no comprometer el futuro de las generaciones venideras, indicando que incrementar la deuda significa cargarlas con lo que hoy no estamos dispuestos a pagar.

. La agencia de calificación del riesgo crediticio **Moody's** ha advertido de que rebajará el *rating* de Italia (actualmente **Baa2**) si el próximo Gobierno no contempla políticas para reducir la deuda pública y carece de una agenda de reformas estructurales. La agencia puso el pasado viernes el *rating* de Italia en revisión para una posible bajada, y advirtió ayer de que ante la evolución de los acontecimientos su análisis puede necesitar un periodo más prolongado del habitual.

. **La confianza del consumidor de Francia se mantuvo en mayo en los 100 puntos**, la media a largo plazo, y donde se sitúa desde el pasado mes de febrero. La confianza en la habilidad para ahorrar mejoró considerablemente, mientras que la valoración de las condiciones de vida retrocedió. La situación financiera personal de los consumidores apenas sufrió cambios; la percepción sobre la tendencia del desempleo mejoró y, finalmente tanto la inflación percibida como la esperada aumentaron.

. Yves **Mersch**, miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), advirtió ayer de que la flexibilidad y autonomía del banco central no deberían ser cuestionadas y que si algún país quería tener una amplia capacidad de limitación sobre cómo el BCE ejerce sus poderes de política monetaria, ello constituiría un ataque a su independencia.

. Sabine Lautenschläger, miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), declaró ayer que el **BCE podría tomar la decisión de finalizar su programa de compras de activos hacia finales de este año** en la reunión del próximo mes de junio y que **una subida de los tipos de interés hacia mediados de 2019 no es descartable**. Respecto al crecimiento económico Lautenschläger indicó que han identificado que el ritmo de crecimiento se ha moderado, pero que no ven un punto de inflexión y siguen confiando en la fortaleza económica.

Valoración: Estas declaraciones están en línea con lo que esperaban los mercados hasta hace unas semanas, antes de que las dudas sobre la fortaleza económica y, más recientemente, la inestabilidad financiera hicieran acto de presencia en los mercados.

• EEUU

. El índice **Case-Shiller de precios de la vivienda en las veinte principales metrópolis estadounidenses subió un 0,5% en marzo** respecto al mes anterior, tras haber aumentado un 0,8% en febrero. **La tasa interanual de crecimiento se mantuvo en el 6,8%**. El consenso de analistas había pronosticado un incremento mensual del 0,7% e interanual del 6,4%.

. El presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James **Bullard**, señaló ayer que la **Reserva Federal (Fed) estadounidense tendrá dificultades para subir los tipos muy por encima de los de otros bancos centrales** (BCE y Banco de Japón) que todavía mantienen políticas monetarias expansivas. Además, indicó

Miércoles, 30 de mayo 2018

que **considera que los tipos de interés podrían haber alcanzado ya un nivel “neutral”** (ni expansivo ni restrictivo) y que no cree que la Fed tenga que seguir subiéndolos dado que las expectativas de inflación son bajas. Así, Bullard considera que abstenerse de seguir subiendo tipos ayudaría a que mejoren las expectativas de inflación y a que el compromiso de la Fed de alcanzar su objetivo de inflación sea más creíble. También reduciría el riesgo de que la curva de tipos se invierta.

. **El índice de confianza del consumidor mejoró en mayo hasta 128,0 puntos**, en línea con las previsiones del consenso de analistas, desde 125,6 puntos en abril (si bien esta última cifra ha sido revisada a la baja desde 128,7 puntos). El componente de valoración de la situación actual mejoró 4 puntos, hasta 161,7 puntos. El porcentaje de consumidores que considera que hay abundancia de puestos de trabajo subió desde el 38,2% en abril hasta el 42,2% en mayo, mientras que los que consideran que es difícil encontrar empleo se mantuvo estable (15,5% en abril y 15,8% en mayo). Por su parte, el índice de expectativas aumentó 1,3 puntos hasta 105,6 puntos.

. **El índice de actividad del sector manufacturero elaborado por la Fed de Dallas subió 5 puntos en mayo, hasta 26,8 puntos**, superando la previsión de 23,0 puntos del consenso de analistas. El componente de producción aumentó 10 puntos, hasta 35,2 puntos, el de utilización de la capacidad 13,5 puntos, hasta 32,2 puntos, y de nuevos pedidos 8 puntos, hasta 26,5 puntos, alcanzando los tres las lecturas más altas de los últimos doce años. Por su lado, el componente de empleo mejoró 6 puntos, hasta 23,4 puntos, el nivel más alto en seis años.

. **La Administración estadounidense anunció ayer que el próximo 15 de junio publicará una lista de importaciones procedentes de China por valor de \$ 50.000 millones que quedarán sujetas a tarifas arancelarias del 25%** y que entrarán en vigor poco después. Esta lista podría ser una primera fase que podría llevar a implantar tarifas sobre \$ 150.000 millones de importaciones chinas. Además, el 30 de junio publicará restricciones a la inversión dirigidas a evitar la adquisición de tecnología norteamericana por parte de China.

***Valoración:** Anuncio inesperado por parte de la Administración Trump ya que parecía que ambos países estaban trabajando en un acuerdo para reducir el déficit comercial de EEUU con China. No obstante, podría ser una forma por parte de la Administración Trump de presionar a China antes de la visita del secretario de Comercio, Wilbur Ross, a China a finales de esta semana.*

Noticias destacadas de Empresas

. **ORYZON GENOMICS (ORY)**, compañía biofarmacéutica de fase clínica centrada en la epigenética para el desarrollo de terapias en enfermedades graves para las que no se dispone de tratamientos adecuados, anunció que ha recibido la aprobación para un ensayo clínico (CTA) de la Agencia Regulatoria del Medicamento y Productos Sanitarios de Reino Unido (MHRA) para llevar a cabo un ensayo de Fase IIa con ORY-2001 en pacientes con enfermedad de Alzheimer (EA) en estadio leve y moderado.

Además de la Agencia Británica del Medicamento (NHRA) la compañía ha recibido la aprobación del Comité Ético para llevar a cabo este ensayo en el Reino Unido. El ensayo clínico se llevará a cabo en diferentes hospitales españoles, franceses y británicos. Con esta aprobación el Ensayo se encuentra completamente desplegado operativamente al haberse recibido todas las aprobaciones inicialmente programadas de las correspondientes autoridades regulatorias.

. **PHARMAMAR (PHM)** ha anunciado que el Comité Independiente de Monitorización de Datos (IDMC por sus siglas en inglés) le ha notificado que recomienda continuar sin cambios el ensayo de registro de fase III (ATLANTIS) actualmente en curso con Zepsyre® (lurbinedina, PM1183) en combinación con doxorubicina en pacientes con cáncer de pulmón microcítico.

Miércoles, 30 de mayo 2018

La recomendación del IDMC se produce tras el análisis de los datos de seguridad obtenidos en los más de 500 pacientes ya tratados en el estudio. El ensayo de fase III randomizado evalúa la eficacia de Zepsyre® en combinación, comparada con el tratamiento estándar en esta indicación: topotecán o CAV (ciclofosfamida, doxorubicina, vincristina), a elección del investigador.

. **VIDRALA (VID)** prevé un crecimiento a doble dígito del beneficio por acción (BPA) para este año, tras crecer en 2017 un 31,9% hasta EUR 3,61 por título. Asimismo, espera un alza moderado tanto en volúmenes de venta como en precios en 2018, después de que en 2017 las ventas aumentaran un 5,1% en términos comparables y un 5,5% entre enero y marzo de este año. La firma prevé además una mejora del margen operativo este año hasta un rango de entre el 24% y el 25%, frente al 23,8% logrado al cierre de 2017 y al 23,9% del 1T2018.

Además, la Junta General de Accionistas de VID aprobó, entre otros asuntos, aumentar el capital social por el importe determinable según los términos del acuerdo, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de EUR 1,02 de valor nominal cada una, sin prima de emisión, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a reservas de libre disposición, con el fin de asignarlas gratuitamente a los accionistas de la sociedad, en la proporción de 1 acción nueva por cada 20 acciones existentes de la sociedad.

Así, el capital social de VID se ampliaría en la cifra de EUR 1.264.512,36, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.239.718 nuevas acciones ordinarias de EUR 1,02 de valor nominal cada una.

. El Consejo de Administración de **URBAS (UBS)** propondrá a su Junta General de Accionistas una ampliación de capital mediante la compensación de créditos y el nombramiento de tres nuevos consejeros independientes. Así, la cifra máxima de la ampliación de capital será de EUR 2.198.705,17, que el Consejo podrá ejecutar durante un periodo máximo de doce meses desde su aprobación en una o varias fechas. Al tratarse de la modalidad de aumento de capital por compensación especial y no por aportación dineraria, en este caso no concurre el derecho de suscripción preferente.

. Los accionistas de la Socimi **Testa Residencial** (SANTANDER (SAN) (37%), BBVA (26%), ACCIONA (ANA) (20%) y MERLÍN PROPERTIES (MRL) (17%)) optan finalmente por que ésta cotice en el MAB a través de *listing* en vez de una colocación de parte de su capital, por las tensiones financieras de los últimos días.

Testa es la mayor compañía de viviendas en alquiler en España, con más de 10.000 unidades, valoradas en EUR 2.300 millones. Los accionistas de Testa aprobaron el pasado 27 de abril su salida a Bolsa. Aunque oficialmente nunca se pronunciaron sobre la fecha del estreno (tan sólo que sería antes del 30 de septiembre, cumpliendo con el calendario fijado en el régimen de las Socimis, que da dos años a estas inmobiliarias para salir al parque), fuentes del mercado aseguraban que se produciría el próximo 22 de junio.

. Santander Asset Management ha elevado desde el 3,152% al 5,264% su participación en **TELEPIZZA (TPZ)**. La gestora de activos de SANTANDER (SAN), que superó el pasado mes de marzo el umbral del 3% en la compañía de restauración, afianza su presencia en TPZ casi una semana más tarde de que el fondo de capital riesgo KKR se reforzara como máximo accionista de la compañía con una participación del 26,31%

. Según la agencia Efe, el consejero delegado del fabricante de componentes para el automóvil **GESTAMP (GEST)** Francisco López, aseguró ayer que el desarrollo de los vehículos eléctricos no supone una amenaza para la compañía, sino una oportunidad. El vehículo eléctrico no supone una amenaza por el producto que hacemos, sino que es indirectamente una oportunidad. Nuestros clientes están teniendo que abordar unos retos de uso de su capital tremendos que están llevándoles a incrementar sus niveles de externalización, señaló López.

Miércoles, 30 de mayo 2018

Según López, el nivel de externalización del tipo de componentes que fabrican, carrocerías y chasis, solo es del 40% de media en el sector, lo que supone una oportunidad muy importante para crecer más allá de lo que crece el mercado.

Valoración: Recordamos que en la actualidad tenemos una recomendación de **COMPRA** para GEST y un precio objetivo de **EUR 8,20 por acción**.

. La CNMV ha verificado la concurrencia de los requisitos exigidos para la admisión a negociación de las 35.000.000 acciones nuevas de **QUABIT (QBT)** de EUR 0,50 de valor nominal cada una de ellas, correspondientes al aumento de capital de la sociedad. Asimismo, está previsto que las Sociedades Rectoras de las Bolsas españolas de Madrid y Valencia aprueben hoy, 30 de mayo de 2018, la admisión a negociación de las Acciones Nuevas, fecha a partir de la cual está previsto que comience la contratación efectiva de las Acciones Nuevas en las Bolsas Españolas de Madrid y Valencia, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

. El Consejo de Administración de **AENA** en su reunión celebrada ayer, y en el marco de su Plan Estratégico 2018-2021, ha procedido a la aprobación de una política de retribución a los accionistas, consistente en la distribución como dividendos de un importe equivalente al 80% del beneficio neto individual anual generado por la sociedad, excluyendo partidas extraordinarias. Esta política aplicará a la distribución de beneficios de los ejercicios 2018, 2019 y 2020. No obstante, el Consejo de Administración podría modificarla si concurrieran circunstancias excepcionales.

. El diario Expansión señala, en relación al proceso de venta de la participación del 29,5% del capital de **NH HOTEL GROUP (NH)** que ostenta el grupo chino HNA, que esta semana es el límite para recibir ofertas vinculantes por dicha participación. El diario señala que los fondos Lone Star (unido a la cadena estadounidense Hyatt), Apollo y Elliott y la cadena hotelera tailandesa Minor han mostrado interés por hacerse con dicho paquete accionario.

Según le indicaron fuentes del mercado a Expansión, las ofertas de los fondos se situarían entre los EUR 5,5 – 6,0 por acción. Otras fuentes le indicaron al diario que los fondos han firmado un *standstill* con NH para no superar tras la operación el 20% en la cadena hotelera y evitar tener que lanzar una OPA por el 100% a bajo precio.

. En una entrevista concedida al diario Cinco Días, el consejero delegado de **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, Markus Tacke, indicó que el grupo espera alcanzar un volumen de facturación en 2018 de entre EUR 9.000 – 9.600 millones, con un margen EBIT (beneficio neto de explotación) en la banda del 7% - 8%. Además, en relación al plan de reducción de costes de EUR 2.000 millones, el directivo señaló que, de dicho importe, EUR 400 millones se conseguirán por sinergias y EUR 600 millones por mejoras de productividad, con mejoras del 5% anual.

Tacke destacó que Asia es el primer destino de la industria eólica marina fuera de los corredores europeos del Báltico y del Mar del Norte, y por ello quieren aumentar su presencia en el continente. Además, el directivo destacó la predisposición de algunos estados de EEUU como Massachusetts y Nueva York hacia las energías renovables e indicó que la nueva Administración en India está reactivando el sector eólico, con crecimientos anuales esperados de entre 6 – 8 GW anuales.