

Lunes, 04 de junio 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

04/06/2018

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	01/06/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	959,25	976,50	17,25	1,80%	Junio 2018	9.618,0	-14,40	Yen/\$	1,169
IBEX-35	9.465,5	9.632,4	166,9	1,76%	Julio 2018	9.505,0	-127,40	Euro/£	1,143
LATIBEX	4.095,70	3.981,40	-114,3	-2,79%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	24.415,84	24.635,21	219,37	0,90%	USA 5Yr (Tir)	2,74%	+7 p.b.	Brent \$/bbl	76,79
S&P 500	2.705,27	2.734,62	29,35	1,08%	USA 10Yr (Tir)	2,89%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	1.294,60
NASDAQ Comp.	7.442,12	7.554,33	112,21	1,51%	USA 30Yr (Tir)	3,04%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	16,42
VIX (Volatilidad)	15,43	13,46	-1,97	-12,77%	Alemania 10Yr (Tir)	0,37%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,09
Nikkei	22.171,35	22.475,94	304,59	1,37%	Euro Bund	161,46	-0,18%	Niquel \$/Tn	15,150
Londres(FT100)	7.678,20	7.701,77	23,57	0,31%	España 3Yr (Tir)	0,04%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.398,40	5.465,53	67,13	1,24%	España 5Yr (Tir)	0,41%	-6 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.604,89	12.724,27	119,38	0,95%	España 10Yr (TIR)	1,43%	-5 p.b.	3 meses	-0,327
Euro Stoxx 50	3.406,65	3.453,54	46,89	1,38%	Diferencial España vs. Alemania	106	-9 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.256,59
IGBM (EUR millones)	2.638,44
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.670,38
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.570,20

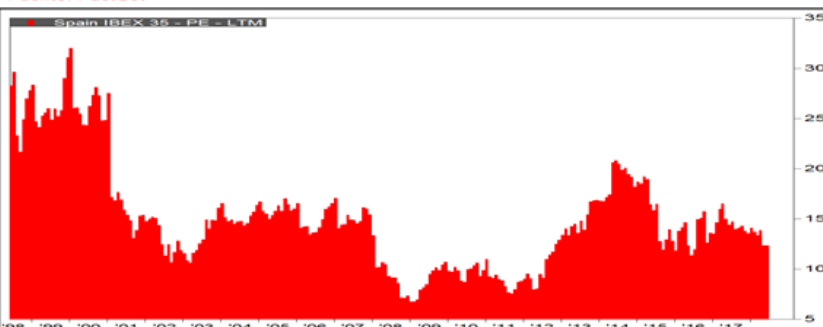
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,169

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,57	7,63	-0,05
B. SANTANDER	4,76	4,75	0,01
BBVA	5,97	6,02	-0,05

Evolución PER LTM Ibex-35 - 20 años

Fuente: FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

España: i) Desempleo neto (mayo) Est MoM: -105.700

Zona Euro: i) Confianza inversor Sentix (junio) Est: 18,5; ii) Índice precios producción (abril) Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,4%

EEUU: i) Pedidos de fábrica (abril) Est -0,5%; ii) Pedidos de bienes duraderos (abril)

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
--	--	--	--

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

En la semana que HOY comienza esperamos que la atención de los inversores gire hacia las tensiones entre EEUU y sus principales socios, con la inestabilidad política en España y, sobre todo, en Italia, que la semana pasada revolvió los mercados financieros perdiendo protagonismo. Mientras, la agenda macroeconómica de esta semana será bastante ligera.

Lunes, 04 de junio 2018

Así, el pasado viernes el nuevo Gobierno italiano juró su cargo y se espera que esta semana consiga sin problemas la aprobación del Parlamento. El nuevo Gobierno está formado por una mezcla extraña de ministros que incluye tanto tecnócratas como políticos, europeístas como antieuropeístas, pero lo que parece claro es que el riesgo de que se ponga encima de la mesa una salida de Italia del euro ha quedado descartado, por lo que los inversores se han quedado más tranquilos al respecto. Habrá que ver qué medidas concretas empieza a intentar implementar este nuevo Gobierno y, sobre todo, qué efecto tienen éstas en las finanzas del país. En cualquier caso, no esperamos que se implementen las reformas que Italia necesita para que su economía, con un crecimiento significativamente inferior al resto de las grandes economías de la Eurozona (Alemania, Francia, España), gane dinamismo. A corto plazo, no obstante, tal y como hemos señalado, la atención de los inversores se centrará en el déficit público y la sostenibilidad de las finanzas del país. Habrá que estar atentos a las opiniones de las agencias de *rating*.

Mientras, en España esta semana se debaten en el Senado los Presupuestos que el nuevo Gobierno del PSOE ha decidido aceptar como suyos, si bien con el PP amenazando ahora con enmendarlos, posiblemente en contra de los intereses del PNV. En cualquier caso, mientras se mantenga el compromiso con los objetivos de déficit público creemos que los inversores van a mantenerse tranquilos. Recordamos, en este sentido, que la situación de España no es comparable a la de Italia, ya que en España ya se han llevado reformas estructurales, su ratio de endeudamiento es mucho menor, al tiempo que la economía registra mayores tasas de crecimiento y, finalmente, la permanencia en la Zona Euro no está cuestionada, al menos en la mayor parte del espectro político. Posteriormente, serán las medidas que el nuevo Gobierno en minoría intente sacar adelante las que tendrán que ser analizadas –existe el temor de que el PSOE recupere una propuesta de imponer un impuesto sobre las transacciones bancarias– así como la probabilidad de que sean aprobadas por el Parlamento. Algunas empresas más dependientes de las decisiones gubernamentales sí se verán afectadas a corto plazo, como es el caso de AENA que ha tenido que retrasar la presentación de su plan estratégico, los posibles retrasos en las licitaciones de RENFE o la desinversión del Estado en Bankia (BKIA).

Por el contrario, las tensiones comerciales entre EEUU, sus socios en el NAFTA (Canadá y México) y la UE volverán al centro del escenario esta semana. Recordamos que EEUU ha dejado vencer las exenciones de las que disfrutaban estos socios comerciales en relación a las tarifas arancelarias impuestas por EEUU sobre el acero y el aluminio, a lo que éstos no han tardado en responder amenazando con imponer aranceles en represalia. Además, la UE y Canadá han denunciado a EEUU ante la Organización Mundial del Comercio por este motivo. El próximo viernes comienza una reunión del G7 en Canadá, en la que estas tensiones serán sin duda uno de los principales temas de discusión. Igualmente, la relación entre China y EEUU no parece mejorar. Ayer terminó una tercera ronda de negociaciones entre EEUU y China sobre el déficit comercial sin que se produjera ningún acuerdo.

Por otro lado, tal y como hemos señalado, la agenda macro de esta semana será más liviana, si bien hay alguna cita que cabe destacar: Así, el martes conoceremos los índices PMI del sector servicios del mes de mayo en la Eurozona y sus principales economías y en EEUU (en este país se publica también su homólogo ISM). Siendo el sector servicios el que más peso tiene en las economías occidentales estos índices serán escrutados con el fin de confirmar si se está produciendo una

Lunes, 04 de junio 2018

divergencia entre la economía de EEUU, que parece que está recuperando fuerza en estos meses de primavera, y la de la UE, en la que la debilidad registrada en el 1T2018 parece que se está extendiendo al 2T2018. Además, el miércoles se publican en EEUU los datos de productividad del 1T2018 y la balanza comercial de abril (los analistas se fijarán especialmente en el déficit de EEUU con China). El jueves se publicará el PIB del 1T2018 de la Eurozona, que esperamos confirme la tendencia de desaceleración registrada en las cifras que han venido publicando las principales economías del área estos últimos días.

Por otro lado, señalar que este fin de semana el *Financial Times* indicaba que Unicredit, el mayor banco de Italia, podría estar barajando fusionarse con el gigante francés Société Générale, noticia que ha sido negada por la entidad francesa (Unicredit ha declinado hacer comentarios), pero que sin duda repercutirá HOY en las cotizaciones de todo el sector financiero europeo. Al otro lado del Atlántico será el gigante tecnológico Apple, que celebra su Conferencia Anual de Desarrolladores entre el 4 y el 8 de junio, una de las compañías bajo el foco de atención de los inversores.

Con todo ello, esperamos que las Bolsas europeas abran HOY al alza, siguiendo la tendencia de cierre de Wall Street el viernes y la tendencia de las Bolsas asiáticas esta mañana, en una jornada sin citas relevantes en el calendario macro. Mientras, los inversores mantendrán en el radar la posible evolución de la relación de EEUU con sus principales socios comerciales.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Eventos Empresas del Día

- . **BBVA**: Money2020 Europe Conference
- . **Banco Santander (SAN)**: Money2020 Europe Conference
- . **OHL**: Descuenta dividendo a cuenta del 2018 por importe de EUR 0,348981 brutos por acción; paga el 6 de mayo.
- . **Lingotes Especiales (LGT)**: Descuenta dividendo ordinario a cuenta de los resultados de 2017 por importe de EUR 0,703703 brutos por acción; paga el 6 de mayo.

Wall Street: publica resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Dell Technologies (DVMT-US)
- Palo Alto Networks (PANW-US)

Lunes, 04 de junio 2018

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 31/05/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	27,67	28.271	4,1%	7,2x	4,1x	0,8x	0,3
UNI-ES	Unicaja Banco	Banca	1,48	2.380	0,6%	13,4x	n.s.	0,6x	2,0
REP-ES	Repsol	Petróleo	16,31	25.378	-1,0%	10,6x	4,2x	0,8x	5,5
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	6,74	1.660	30,1%	12,8x	6,6x	2,3x	3,9
TLGO-ES	Talgo	Materiales Equipo	5,07	692	-2,1%	18,3x	8,9x	2,0x	2,4
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	35,51	11.174	-1,7%	13,1x	4,4x	2,7x	3,8
TPZ-ES	Telepizza Group	Distribución minorista	5,79	583	0,0%	16,5x	9,6x	0,9x	1,1
ALM-ES	Almirall	Farmacia	10,81	1.870	0,0%	28,1x	10,6x	1,6x	1,8
LOG-ES	Logista	Logística	21,22	2.817	0,0%	14,3x	3,2x	5,5x	4,9
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,40	1.307	-10,3%	6,3x	11,3x	0,7x	2,1

Entradas semana: Logista (LOG); Telepizza (TPZ) y Almirall (ALM)
 Salidas semana: Iberdrola (IBE); Siemens Gamesa (SGRE) y Amadeus (AMS)

Rentabilidad 2018 acumulada:	4,4%
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

El índice PMI de gestores de compra del sector manufacturero español retrocedió desde 54,4 puntos en abril hasta 53,4 puntos en mayo, quedándose por debajo de la previsión de 54,0 puntos contemplada por el consenso de analistas. La lectura de mayo es la menor desde el pasado mes de agosto. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad respecto al mes anterior y que por debajo indica contracción.

Destaca la desaceleración de la producción y los nuevos pedidos, aunque se aceleró la tasa de creación de empleo, mientras que la confianza empresarial se mantuvo elevada. Por otro lado, se registró una elevada inflación en los costes de los insumos, mientras que los precios cobrados aumentaron al ritmo más rápido desde el pasado mes de enero.

Valoración: Índice que concuerda con una ralentización de la expansión económica desde principios de año. No obstante, el hecho de que la creación de empleo se haya acelerado y la confianza empresarial se mantenga elevada nos hace mantener cierto optimismo de cara al futuro.

Lunes, 04 de junio 2018

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El PMI manufacturero de la Zona Euro retrocedió en mayo hasta 55,5 puntos, confirmando la lectura preliminar de mediados de mes**, que era también lo esperado por el consenso de analistas. La lectura final del mes de abril había sido de 56,2 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad respecto al mes anterior y que por debajo indica contracción.

Los componentes de producción, nuevos pedidos, nuevos pedidos para la exportación y empleo se desaceleraron. Mientras, la inflación de los costes de los insumos aumentó por primera vez en cuatro meses. Por el contrario, la inflación de los precios finales se ralentizó. Las perspectivas se mantuvieron positivas y las empresas señalaron que esperan un aumento de la producción de aquí a los próximos doce meses, si bien el grado de optimismo es el menor desde septiembre de 2016. Las restricciones en la capacidad siguieron siendo evidentes, vía pedidos pendientes y retrasos en plazos de entrega.

Según Chris Williamson, economista jefe de IHS Markit, “el sector manufacturero de la Zona Euro registró su expansión más débil en quince meses en mayo. Parte de la debilidad puede haber estado relacionada con un número de días festivos más alto de lo normal durante el mes de mayo, pero los riesgos parecen inclinarse hacia un crecimiento que se mantendrá tenue o incluso se ralentizará aún más en los próximos meses”. “Hay indicios de que el periodo de debilidad aún no ha terminado”.

Por países, **el PMI manufacturero de Alemania retrocedió en mayo hasta 56,9 puntos**, desde los 58,1 puntos de abril, registrando la menor lectura en quince meses. La lectura preliminar de mediados de mes, y que era también lo esperado por el consenso de analistas, había sido de 56,8 puntos. Por el contrario, **el PMI manufacturero de Francia mejoró en mayo hasta 54,4 puntos**, desde 53,8 puntos en abril, si bien se quedó por debajo de la lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 55,1 puntos, que era también lo esperado por el consenso de analistas. Mientras, **el índice PMI del sector manufacturero de Italia retrocedió en mayo hasta 52,7 puntos en mayo**, desde 53,5 puntos en abril, la menor lectura en año y medio y por debajo de los 53,0 puntos contemplados por el consenso de analistas.

***Valoración:** Los índices PMI del sector manufacturero parecen confirmar que prosigue la ralentización registrada por la economía de la Eurozona desde principios de año, poniendo en duda que se produzca un repunte de la actividad en el 2T2018. Por el contrario, parece constatarse ya un incremento de la inflación, al menos a nivel insumos. No obstante, si el crecimiento económico sigue debilitándose esto dificultará que las empresas puedan traspasar estos incrementos de costes a los precios de los productos finales. Por otro lado, cabe destacar que el lastre que ha supuesto la revalorización del euro frente al dólar en los pedidos a la exportación podría verse compensada en los próximos meses si se mantiene el descenso de la moneda única registrado recientemente.*

. **El índice PMI de gestores de compra del sector manufacturero de Reino Unido mejoró en mayo hasta 54,4 puntos**, desde los 53,9 puntos registrados en abril, que había sido la menor lectura en diecisiete meses. El consenso de analistas, por el contrario, había pronosticado un nuevo deterioro del indicador, hasta 53,5 puntos.

. **El PIB de Italia registró un crecimiento del 0,3% en el 1T2018 respecto al trimestre anterior y del 1,4% en tasa interanual**, confirmando la estimación preliminar, que era también lo que contemplaba el consenso de analistas. En el 4T2017 el PIB de Italia había registrado un incremento intertrimestral del 0,3% e interanual del 1,6%.

***Valoración:** Italia sigue registrando un crecimiento económico débil, muy inferior al registrado por las otras grandes economías europeas, como Alemania, Francia y España. La situación política del país no parece propicia para que se impulsen las reformas que permitan a Italia impulsar el crecimiento de su economía.*

Lunes, 04 de junio 2018

- **EEUU**

. **La economía estadounidense creó 223.000 puestos de trabajo en mayo**, tras haber creado 159.000 puestos en abril (cifra esta última revisada a la baja desde los 164.000 puestos estimados previamente). La cifra de mayo supera los 190.000 empleos creados que había estimado el consenso de analistas. Señalar que la economía estadounidense lleva creando empleo 92 meses consecutivo, el periodo más largo desde que se tienen registros.

Por su lado, **la tasa de desempleo retrocedió una décima hasta el 3,8%**, mientras que el consenso de analistas había pronosticado que se mantuviera en los niveles de abril. La de mayo es la menor tasa de desempleo en el país en dieciocho años.

El salario medio por hora también superó las estimaciones del consenso de analistas, **aumentando un 0,3% en el mes y un 2,7% en tasa interanual**, frente al 0,2% y 2,6%, respectivamente esperado. La tasa de inflación interanual en los salarios aumenta una décima respecto a la registrada en abril.

Las horas medias trabajadas a la semana se mantuvieron en mayo en 34,5 horas, igualando también las estimaciones del consenso de analistas.

***Valoración:** Cifras que apuntan a un mercado laboral que continúa muy fuerte, lo que sugiere que la economía estadounidense sí recuperará fuerza tras la ralentización del 1T2018, con el potencial, además, de un incremento de las tensiones inflacionistas en los salarios. Todo ello justificaría una nueva subida de tipos por parte de la Fed en junio.*

. El presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, Neel **Kashkari, indicó el viernes que aunque la tasa de desempleo se sitúa en el 3,8% todavía hay muchos americanos sin trabajo**. Kashkari considera la tasa de desempleo engañosa porque sólo tiene en cuenta a las personas que buscan empleo activamente. Así, la tasa de participación en la fuerza laboral de los trabajadores entre 25 y 55 años sugiere que hay 1 millón menos de trabajadores en edad de máximo rendimiento en la fuerza laboral en 2018 de lo que había en 2006.

. **El índice PMI del sector manufacturero de EEUU retrocedió una décima en mayo hasta 56,5 puntos**, mientras que el consenso de analistas había pronosticado que se mantuviera en 56,6 puntos. Esta es la segunda lectura más alta del indicador desde septiembre de 2014. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad respecto al mes anterior mientras que por debajo indica contracción.

Destaca la mejora del componente de órdenes, incluyendo la aceleración de las órdenes en cartera, que han aumentado al ritmo más elevado en dos años y medio. Igualmente, los retrasos en los envíos son los más largos de la historia. También destaca el incremento del coste de los insumos.

. **El índice ISM de gestores de compra del sector manufacturero mejoró en mayo hasta 58,7 puntos**, desde los 57,3 puntos registrados en abril, y superando la previsión de 58,2 puntos del consenso de analistas. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad respecto al mes anterior mientras que por debajo indica contracción.

Destaca la aceleración de los nuevos pedidos, con un incremento de 2,5 puntos hasta 63,7 puntos. En la misma línea, el componente de nuevos pedidos en cartera alcanzó 63,5 puntos, el mayor nivel en 14 años. Igualmente, los retrasos en las entregas alcanzan un nivel de 62,0 puntos, y los costes de los insumos 79,5 puntos, acelerándose este último indicador desde los 79,3 puntos de abril y superando la previsión de 78,0 puntos del consenso de analistas.

Lunes, 04 de junio 2018

Valoración: *Los índices de gestores de compra del sector manufacturero aprobados el viernes apuntan a una aceleración de la actividad en estos sectores. No obstante, destaca la presión que hay en la oferta, lo que podría conducir a mayores presiones inflacionistas a medio plazo.*

. **El gasto en construcción en abril aumentó un 1,8% respecto al mes anterior**, recuperando el descenso del 1,7% registrado en marzo y muy por encima de la previsión del consenso de analistas, que apuntaba a un aumento del 0,8%. En tasa interanual el índice aumentó un 7,6% interanual.

• RESTO DEL MUNDO

. **La mayoría de los ministros de Finanzas del G7 transmitieron este fin de semana al secretario del Tesoro estadounidense, Steven Mnuchin, su "preocupación y desilusión" por los aranceles a las importaciones de acero y aluminio** impuestos por EEUU a la Unión Europea (UE), Canadá y México.

El ministro de Finanzas de Canadá, Bill Morneau, consideró que la decisión de EEUU sobre los aranceles "no es constructiva" y supone un "desafío" para los otros países, puesto que pone en peligro la colaboración comercial.

Por su lado, el ministro francés de Economía, Bruno Le Maire, pidió al presidente estadounidense, Trump, que, de inmediato, ofrezca "señales positivas" a sus socios del G7 para evitar una escalada de la guerra comercial, que ya ha hecho que la UE y Canadá denuncien a EEUU ante la Organización Mundial del Comercio (OMC).

. Ayer la agencia estatal de noticias Xinhua publicó que **si EEUU implementa sanciones comerciales que incluyan aranceles, todos los resultados de las conversaciones comerciales entre China y EEUU serán cancelados**. Esta declaración fue publicada tras la reunión entre el secretario de Comercio de EEUU, Wilbur Ross, y el viceprimer ministro chino, Liu He, sin conseguir que esta tercera ronda de contactos finalizara con un acuerdo.

Noticias destacadas de Empresas

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** informa que el viernes se produjo el cierre de la adquisición por Ezentis Tecnología, S.L.U. del 100 % del capital social de la sociedad Excellence Field Factory, S.L.U. (EFF) a Ericsson España, S.A., tras el cumplimiento satisfactorio de todas las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta.

EZE ha procedido a ejecutar el acuerdo de aumento de capital aprobado por la Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 14 de mayo de 2018, por el que entrega a Ericsson la parte del precio en acciones, según se preveía en el contrato de la Adquisición.

Como consecuencia de determinados ajustes previstos en el Contrato, habituales en este tipo de operaciones, el precio en acciones se ha reducido desde EUR 22.500.000 hasta EUR 19.500.000, por lo que se ha acordado la emisión de 31.914.880 acciones de EZE, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, de EUR 0,30 de valor nominal cada una de ellas, por un importe total de EUR 19.499.991,68, correspondiendo 9.574.464 euros a capital social y 9.925.527,68 euros a prima de emisión. La prima de emisión por acción asciende a EUR 0,311. Las acciones nuevas de EZE que recibe Ericsson representan un 9,637% del capital social de EZE tras la ampliación.

Lunes, 04 de junio 2018

. **ALMIRALL (ALM)** anunció el pasado viernes que su socio AstraZeneca presentó la solicitud de Registro de Comercialización de un Nuevo Medicamento (NDA, por sus siglas en inglés) ante la FDA en EE.UU. para Duaklir (bromuro de aclidinio / formoterol 400 / 12mg).

La solicitud de registro se basa en los resultados positivos del estudio de fase III AMPLIFY, anunciados el 7 de septiembre de 2017, que demostraban que Duaklir mejora significativamente la función pulmonar en casos de EPOC estable de moderada a muy grave. Esta solicitud de registro de la combinación aclidinio y formoterol y la potencial aprobación por parte de la FDA, contribuirá a que este tratamiento esté disponible para pacientes con EPOC en EE.UU., y puede llegar a suponer hitos adicionales por parte de AstraZeneca a ALM, según el acuerdo firmado por ambas compañías el 1 de noviembre de 2014.

***Valoración:** En caso de que se apruebe la solicitud por parte de la NDA, constituye una noticia positiva para ALM, ya que elevaría la cifra de ingresos procedentes de los milestones de su acuerdo con AstraZeneca en 2014 para la compraventa de la franquicia respiratoria de bromuro de aclidinio.*

*Recordamos que en la actualidad nuestro precio objetivo de ALM es **EUR 9,08 por acción**, con una recomendación de **MANTENER** el valor en cartera.*

. Santander Consumer USA, filial de **SANTANDER (SAN)**, ha asegurado al regulador de los mercados de EEUU (SEC, por sus siglas en inglés) que mantiene conversaciones con Fiat Chrysler respecto a sus planes en EEUU. Fiat Chrysler se plantea establecer en el país una filial de financiación de automóviles, para lo que estudia la adquisición de Chrysler Capital. Esta entidad opera bajo un acuerdo de financiación con Santander Consumer USA que se firmó en 2013 por una vigencia de diez años.

Tal y como establece la alianza, Fiat Chrysler tiene el derecho de comprar una participación de Chrysler Capital. Según ha asegurado SAN, mientras se discute el futuro de su relación con Fiat Chrysler, siguen enfocados en proporcionar a los distribuidores y clientes de Chrysler el mismo servicio que esperan. El negocio subyacente de Santander Consumer sigue siendo sólido, y su potencial de crecimiento futuro y capacidades se extienden mucho más allá de su relación con Fiat Chrysler.

. **FERROVIAL (FER)** llevará a cabo a través de Webber, filial de Ferrovial Agroman, la ampliación de dos carreteras en Texas, la SH 146 y la IH-10, por un valor total de \$ 309 millones (unos EUR 262 millones).

En la SH 146, Webber ampliará a seis carriles un tramo de unos siete kilómetros entre Red Bluff Road y la SH 96, al sureste de Houston. El contrato, valorado en \$ 201 millones (unos EUR 170 millones) incluye también la ejecución de un puente de 3,8 kilómetros de longitud sobre la bahía de Galveston. Este proyecto, que comenzará en enero de 2019 y cuenta con un plazo de ejecución de cinco años, es de vital importancia para las autoridades y vecinos de Texas, ya que la SH 146 es uno de los corredores de evacuación ante huracanes.

Mientras que en la IH-10, la filial de FER ampliará y modernizará los carriles principales y construirá otros dos adicionales que se sumarán a los cuatro ya disponibles, entre la IH-410 y el Loop 1604, al sureste de San Antonio. Además, completará cuatro nuevos puentes y ampliará uno ya existente. El proyecto se iniciará en octubre de 2019 y tiene un plazo de ejecución de 26 meses.

. **SACYR (SCYR)** gestionará el ciclo integral del agua de las localidades gaditanas de Sotogrande y Pueblo Nuevo de Guadiaro durante los próximos 35 años. Sotogrande S.A. ha vendido Aguas del Valle de Guadiaro (AVG) a Sacyr Agua mediante un concurso privado cuyo importe se desconoce. Por tanto, la filial de agua de SCYR se adjudica por 35 años AVG, la empresa concesionaria del ciclo integral del agua de las localidades gaditanas de Sotogrande y Pueblo Nuevo de Guadiaro. La operación ha estado asesorada por GBS.

Lunes, 04 de junio 2018

. **GAS NATURAL FENOSA** informó que el 1 de junio de 2018 vendió 15.465.011 acciones de GAS NATURAL S.A. ESP, que representan un 41,9% de la participación accionarial en dicha sociedad (correspondientes a la participación restante de Gas Natural Distribución Latinoamérica, S.A. en GAS NATURAL S.A. ESP) a BROOKFIELD a un precio de 72.696 pesos colombianos por acción a través de una Oferta Pública de Adquisición.

. **AENA** comunicó, en relación con la presentación de su Plan Estratégico a analistas e inversores, prevista para el próximo 7 de junio, que se aplaza la presentación de dicho Plan Estratégico hasta nueva fecha, que será comunicada oportunamente.

. El diario Expansión señala hoy que, en la presentación del presidente de **CAF**, Andrés Arizkorreta, ante su Junta General de Accionistas, el directivo indicó que la búsqueda de alianzas y las operaciones corporativas son una parte fundamental de la estrategia de CAF para situarse en la vanguardia competitiva, al igual que el esfuerzo inversor y la apuesta tecnológica.

Arizkorreta señaló, no obstante, que estos movimientos estarán alineados con las directrices de actuación del grupo, y deberán servir para crear valor concreto para los accionistas, más allá por tanto del argumento genérico de un sector en consolidación.

Además, el directivo insistió en los planes de diversificación emprendidos por el grupo hacia nuevos negocios, como diseño y construcción de sistemas de transporte llave en mano, transporte urbano sostenible o servicios de operación. Por último, Arizkorreta explicó que CAF está en un continuo proceso de renegociación de su deuda financiera, que al cierre de 2017 se situó en EUR 219 millones, un 17% menos que el ejercicio anterior.

. **REPSOL (REP)** presentará este miércoles la revisión de su Plan Estratégico para el periodo comprendido entre 2016 y 2020, tras la venta de su participación restante en GAS NATURAL FENOSA (GAS) del 20% y en un momento marcado por la recuperación de los precios del petróleo. La compañía dispone de EUR 3.816 millones tras la desinversión y el consejero delegado de REP, Josu Jon Imaz, indicó que la intención del grupo es centrarse en sectores y actividades con altos retornos y que las oportunidades de inversión se buscarán fuera de negocios regulados.

. El diario Expansión señala hoy que la puesta en marcha de un nuevo Gobierno bajo la presidencia de Pedro Sánchez vuelve a plantear dudas sobre cuál será la orientación que el Estado quiera dar a **BANKIA (BKIA)**, en la que conserva el 61% del capital a través del Frob, y que el Gobierno anterior se había comprometido a privatizar totalmente antes de que finalice 2019, aunque dejó la puerta abierta a retrasar el proceso si las condiciones del mercado así lo aconsejaban.

. Cinco Días señala que el canadiense Scotiabank ha recibido la autorización del regulador de competencia chileno para concretar la adquisición de la filial local del **BBVA**. Bank of Nova Scotia, matriz de Scotiabank Chile, acordó en noviembre pasado comprar el 68,19% de BBVA Chile por \$ 2.200 millones, una operación que le convertirá en el tercer mayor banco privado del país sudamericano. El visto bueno de la Fiscalía Nacional Económica se suma a la aprobación de la Superintendencia de Bancos de Chile.

. El diario Expansión recogió en su edición del fin de semana el interés del Grupo Barceló en analizar la posible compra de la participación del 26% que posee el grupo chino HNA en el capital de **NH HOTEL GROUP (NHH)**, tras el intento fallido de fusionar ambos negocios el año pasado. Fuentes del mercado indican que Grupo Barceló está buscando un socio financiero para realizar la operación. La participación de HNA tiene en la actualidad un valor de mercado cercano a los EUR 670 millones.

Lunes, 04 de junio 2018

. Expansión señala que un inversor mexicano, Petroza Limited, a través de vehículos societarios situados en Londres y Suiza, ha comprado a la familia Álvarez Arrojuel 24,3% de **DURO FELGUERA (MDF)** y se ha convertido en el principal accionista de la compañía. La operación se realizó mediante un pago de EUR 12 millones y se ha hecho sin conocimiento de MDF. El diario señala que el inversor quiere hacerse con el control de la compañía tras la refinanciación.



"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)"