

Jueves, 07 de junio 2018
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
07/06/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	06/06/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	981,26	991,35	10,09	1,03%	Junio 2018	9.802,0	10,40	Yen/\$	1,180
IBEX-35	9.686,4	9.791,6	105,2	1,09%	Julio 2018	9.702,0	-89,60	Euro/£	1,140
LATIBEX	4.041,90	3.920,70	-121,2	-3,00%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	24.799,98	25.146,39	346,41	1,40%	USA 5Yr (Tir)	2,81%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	75,36
S&P 500	2.748,80	2.772,35	23,55	0,86%	USA 10Yr (Tir)	2,97%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	1.300,10
NASDAQ Comp.	7.637,86	7.689,24	51,38	0,67%	USA 30Yr (Tir)	3,13%	+6 p.b.	Plata \$/ozt	16,55
VIX (Volatilidad)	12,40	11,64	-0,76	-6,13%	Alemania 10Yr (Tir)	0,46%	+8 p.b.	Cobre \$/lbs	3,24
Nikkei	22.625,73	22.823,26	197,53	0,87%	Euro Bund	159,95	-0,79%	Niquel \$/Tn	15.640
Londres(FT100)	7.686,80	7.712,37	25,57	0,33%	España 3Yr (Tir)	0,01%	+6 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.460,95	5.457,56	-3,39	-0,06%	España 5Yr (Tir)	0,38%	+7 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.787,13	12.830,07	42,94	0,34%	España 10Yr (TIR)	1,49%	+12 p.b.	3 meses	-0,327
Euro Stoxx 50	3.456,79	3.460,82	4,03	0,12%	Diferencial España vs. Alemania	103	+4 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	3.540,07
IGBM (EUR millones)	3.733,11
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.497,58
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.453,64

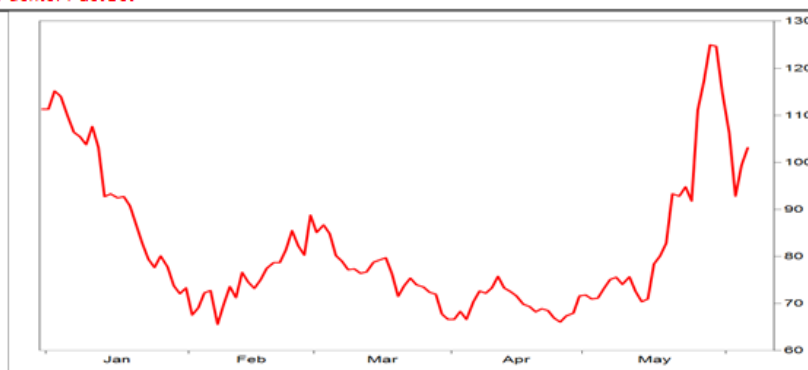
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,180

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,72	7,75	-0,03
B. SANTANDER	4,80	4,78	0,02
BBVA	6,02	5,99	0,03

Diferencial bono 10 años español vs alemán - 2018

Fuente: FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: i) Pedidos de fábrica (abril) Est MoM: 0,8%; Est YoY: 3,6%

Francia: i) Balanza comercial (abril) Est: - EUR 5.100 M

España: i) Índice precios vivienda (1T2018)

Italia: i) Ventas al por menor (abril) Est MoM: 0,1%

Zona Euro: i) PIB (1T2018) Est QoQ: 0,4%; Est YoY: 2,5%; ii) Formación bruta capital fijo (1T2018) Est QoQ: 0,7%

iii) Gasto público (1T2018) Est QoQ: 0,2%; iv) Consumo doméstico (1T2018) Est QoQ: 0,2%

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana) Est: 221.000; ii) Peticiones continuas subsidios desempleo (semana) Est: 1,736M

iii) Crédito al consumo (abril) Est: 14.000 M

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

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

Jueves, 07 de junio 2018

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

Las Bolsas europeas cerraron AYER de forma mixta en una jornada en la que los protagonistas fueron los bonos europeos, cuyos precios se vieron presionados a la baja por las declaraciones de dos miembros del BCE, el presidente del Bundesbank, Jens Weidmann, y el economista jefe del BCE, Peter Praet, que apuntan a que en la reunión de la próxima semana el BCE podría tratar la finalización del programa de compra de bonos. El bono italiano a 2 años fue especialmente castigado, acusando todavía las “medidas revolucionarias” que el nuevo Ejecutivo italiano dijo el martes que quiere implementar y que apuntan a un posible incremento del déficit público. Destacar que la Bolsa española fue de las que mejor se comportó de entre las europeas, con una subida superior al 1%, impulsada principalmente por las acciones de Repsol (REP), que celebró con una revalorización del 3% la actualización de su Plan Estratégico, y en menor medida por las alzas de los dos grandes bancos, Santander (SAN) y BBVA, que celebraban el escenario de mayores tipos de interés. En cualquier caso, creemos que con las intenciones del nuevo presidente Sánchez de mantener los presupuestos del PP y tras el nombramiento de un nuevo Consejo de Ministros formado por veteranos y “europeístas”, España ha conseguido desligarse de la situación de inestabilidad que atraviesa Italia, después de que los inversores la pasada semana “metieran en el mismo saco” a los dos países.

Por su parte, los índices bursátiles estadounidenses consiguieron anotarse AYER alzas notables, en una jornada en la que los precios de los bonos también se debilitaron, con la rentabilidad del bono a 10 años aproximándose de nuevo al umbral del 3%, lo que impulsó las cotizaciones del sector financiero estadounidense. Sin grandes noticias que movieran los índices, los inversores siguieron apostando por el buen momento económico que atraviesa EEUU y por los buenos resultados que están registrando las empresas cotizadas –las estimaciones de resultados de cara al 2T2018 apuntan a otra buena temporada de resultados– mientras que siguen sin hacer demasiado caso al incremento de las tensiones entre EEUU y sus principales socios comerciales antes de la reunión del G7 este fin de semana. Señalar que el Nasdaq logró marcar un nuevo récord histórico por tercer día consecutivo.

HOY la agenda macroeconómica es relativamente ligera. En Europa destaca la publicación del PIB de la Eurozona, pero se trata de la segunda revisión para el 1T2018, con lo que no esperamos sorpresas. Por tanto, esperamos que los mercados financieros se mantengan en calma y que, como dijimos AYER, los inversores comiencen a centrar su atención en los acontecimientos de la próxima semana, y especialmente en la reunión que mantendrá la Reserva Federal (Fed) estadounidense el martes y miércoles, y el BCE el jueves, sin pasar por alto, en el plano geopolítico, la reunión del martes entre el presidente de EEUU, Donald Trump, y el líder norcoreano, Kim Jong-Un, así como la reunión el viernes y sábado del G7 (EEUU, Canadá, Japón, Alemania, Francia, Reino Unido e Italia). No descartamos que la retórica estadounidense en cuanto a las relaciones comerciales con sus principales socios se vaya volviendo más agresiva a medida que se acerca la reunión, en lo que algunos analistas interpretan como una particular forma de negociar de la nueva Administración estadounidense.

Esperamos HOY una apertura al alza de las Bolsas europeas, siguiendo la tendencia de cierre de

Jueves, 07 de junio 2018

Wall Street AYER y de las bolsas asiáticas esta mañana. Posteriormente, es posible que los inversores se centren ya en las tensiones comerciales entre EEUU y la UE, Canadá y Japón de cara a la reunión del G7, en la que Canadá, Japón, Alemania, Francia, Reino Unido e Italia podrían formar un frente común contra EEUU.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Eventos Empresas del Día

- . **Viscofan (VIS)**: Paga dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2017 y reservas voluntarias por importe de EUR 0,92 brutos por acción.
- . **Sacyr (SCYR)**: Junta General de Accionistas.
- . **Gestamp (GEST)**: *Morgan Stanley Investor Relations Symposium* en Londres

Wall Street:

- Costco Wholesale (COST-US): Ingresos mes de mayo
- The Cooper (COO-US): Resultados 2T2018
- Broadcom (AVGO-US). Resultados 2T2018

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según las cifras publicadas por el INE, **el índice de producción industrial (IPI) retrocedió un 1,8% en abril respecto al mes anterior**, eliminando los efectos estacionales y de calendario, tras haber aumentado un 1,0% en marzo. En tasa interanual, corregido de efectos estacionales y de calendario, el índice registró un incremento del 1,9% (+4,6% en marzo). Las cifras publicadas están muy por debajo de las previsiones del consenso de analistas, que apuntaban a un descenso del 0,2% en el mes y a un incremento interanual del 5,1%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El economista jefe del Banco Central Europeo (BCE), **Peter Praet, dijo ayer que el BCE tiene cada vez más confianza en que la inflación está aumentando hacia el objetivo y que la próxima semana debatirá si debe retirar gradualmente su programa de compra de bonos**. Así, Praet indicó que han mejorado las señales que muestran una convergencia de la inflación hacia el objetivo del BCE y tanto la fortaleza subyacente de la economía de la Zona Euro como el hecho de que dicha fortaleza cada vez afecta más a la fijación de salarios, apoyan la confianza de los miembros del BCE de que la inflación alcanzará un nivel por debajo pero cercano al 2% en el medio plazo. Además, añadió que el descenso de las expectativas del mercado de que se aumente sustancialmente el programa de compra de bonos ha venido acompañado por unas expectativas de inflación cada vez más consistentes con los objetivos del BCE. Recordamos que el programa de compra de bonos, que actualmente alcanza EUR 30.000 millones mensuales, está previsto que dure hasta septiembre.

Por su lado, el presidente del Bundesbank, Jens **Weidmann, declaró ayer que las expectativas de que el BCE pondrá fin a su programa de compra de bonos para finales de este año son plausibles**. Así, dijo que los participantes en los mercados financieros llevan ya algún tiempo esperando que las compras de activos

Jueves, 07 de junio 2018

finalicen antes del cierre de 2018 y que, tal y como están las cosas, cree que dichas expectativas son plausibles. Weidmann añadió que esto sería un primer paso hacia la normalización de la política monetaria. También consideró que el reto para el BCE es comunicar dicho proceso de forma adecuada, sin causar turbulencias en el mercado.

Valoración: *Las declaraciones de Praet y Weidmann confirman las filtraciones de la prensa que indicaban que el BCE debatiría ya en la reunión de la próxima semana la retirada de su programa de compra de bonos. Creemos que el inicio de dicho debate no es malo, ya que, por un lado, muestra la confianza del BCE en la fortaleza subyacente de la economía y, por el otro, sería conveniente que el BCE alcance cierto grado de normalización en su política monetaria antes de que el ciclo económico entre en un nuevo declive.*

. El vicepresidente de la Comisión Europea (CE), Maros Sefcovic, anunció ayer que **la CE espera comenzar a aplicar nuevas tarifas arancelarias sobre determinadas importaciones estadounidenses en julio**, en respuesta a las impuestas por EEUU sobre las importaciones de acero y aluminio. Así, ayer la CE aprobó la decisión de imponer derechos adicionales a la lista completa de productos estadounidenses notificada a la Organización Mundial del Comercio (OMC). Estas nuevas tarifas se dirigen sobre EUR 2.800 millones de importaciones estadounidenses a la UE.

. **Ian McCafferty, miembro del Banco de Inglaterra (BoE), dijo ayer que el banco central no tiene prisa por deshacer la cartera de bonos gubernamentales acumulados** bajo su programa de *quantitative easing* (QE). Respecto a los tipos de interés, abogó por seguir subiéndolos para controlar la inflación e indicó que el BoE quiere situarlos algo más altos, para poder moverlos en ambas direcciones en función de las circunstancias económicas. Por otro lado, McCafferty consideró que la inversión empresarial en Reino Unido está un 5% por debajo de donde debería estar, lo que atribuyó a la incertidumbre causada por las negociaciones respecto al *brexit*.

• EEUU

. La Asociación de Banca Hipotecaria publicó ayer que **el índice de solicitudes de hipotecas subió un 4,1% en la semana finalizada el 1 de junio respecto a la semana anterior**, tras haber descendido ésta un 2,9%. Tanto las solicitudes para compra de nuevas viviendas como las de refinanciación subieron un 4%. Estas cifras incluyen ajustes por la celebración del Día de los Caídos.

. **El déficit comercial estadounidense retrocedió en abril hasta \$ 46.200 millones** frente a \$ 47.200 millones registrados en marzo (cifra revisada a la baja desde un déficit de \$ 49.000 millones previamente estimado). El consenso de analistas había estimado un déficit comercial en abril de \$ 49.000 millones. Destaca el descenso en la importación de teléfonos móviles en \$ 2.200 millones. Además, EEUU exportó \$ 19.900 millones en petróleo, cifra récord ajustando por inflación y factores estacionales.

El déficit comercial con China aumentó en \$ 2.100 millones hasta \$ 28.000 millones. Igualmente, el déficit con Europa aumentó en \$ 2.500 millones hasta \$ 14.600 millones, mientras que con Japón se mantuvo más o menos estable en \$ 6.300 millones.

Las exportaciones aumentaron en el mes un 0,3%, mientras que las importaciones descendieron un 0,2%.

. **El indicador de productividad no agrícola aumentó en el 1T2018 un 0,4% en tasa anualizada y ajustada estacionalmente respecto al trimestre anterior**, lo que supone revisar a la baja la estimación de hace un mes, que había calculado un incremento del 0,7% (y que era también lo contemplado por el consenso de analistas). Igualmente, **el incremento del coste laboral unitario fue revisado al alza, desde un incremento del 2,7% hasta uno del 2,9%** (el consenso de analistas había proyectado un incremento del 2,8%). En términos interanuales tanto la productividad como el coste laboral unitario aumentaron un 1,3% en el 1T2018.

Jueves, 07 de junio 2018

. Según publicaba ayer el diario *Washington Post*, la **Administración estadounidense podría estar estudiando imponer penalizaciones económicas adicionales a Canadá**. El diario señala que el presidente Trump planea mantener un enfoque de enfrentamiento respecto a los asuntos económicos en el G7 este fin de semana. No obstante, el artículo señala que hay opiniones divergentes al respecto dentro del Ejecutivo estadounidense.

- **MATERIAS PRIMAS**

. Según la Administración de Información de la Energía estadounidense, **las existencias de crudo en EEUU aumentaron en 2,1 millones de barriles en la semana del 1 de junio, hasta 436,6 millones** (-14,9% en tasa interanual). Esta cifra contrasta con el descenso de 2,0 millones publicado el martes por el Instituto Americano del Petróleo. Por su lado, las existencias de gasolina subieron en 4,6 millones de barriles, hasta 239,0 millones (-0,5% interanual) y las de destilados en 2,2 millones de barriles, hasta 116,8 millones (-22,7% interanual). Las refinerías operaron en la semana del 1 de junio al 95,4% de capacidad, lo que supone un incremento de 1,5 puntos porcentuales respecto a la semana precedente.

Noticias destacadas de Empresas

. **REPSOL (REP)** presentó ayer una actualización de su Plan Estratégico para el período 2018- 2020, que está orientada al crecimiento y a la creación de valor en cualquier escenario. La estrategia se ha elaborado tomando como referencia un precio de \$ 50 por barril de Brent durante todo el período. La actualización se produce después de que en los dos primeros años del plan 2016-2020 la compañía demostrase su resiliencia al alcanzar todos los objetivos previstos a pesar del contexto de bajos precios del petróleo y del gas.

La estrategia presentada se basa en tres pilares: remuneración creciente para el accionista, crecimiento rentable de los negocios (*Upstream* y *Downstream*) y avance en la transición energética a través de nuevas iniciativas.

Una de las claves del Plan Estratégico es seguir aumentando la retribución al accionista, en concreto una media anualizada del 8%, hasta EUR 0,95 brutos por acción en 2019 y EUR 1 bruto en 2020, mediante la fórmula de *scrip dividend*, junto con un programa de recompra de títulos que, con su amortización, evitará la dilución de quienes opten por cobrar en efectivo, lo que elevará el beneficio por acción.

Las inversiones previstas para el período serán de EUR 15.000 millones, repartidas un 53% en el negocio de *Upstream* (Exploración y Producción) y un 45% en *Downstream* (Refino, Química, Marketing, Lubricantes, Trading, GLP y Gas & Power) y en activos de bajas emisiones. De estos EUR 15.000 millones de inversión, un total de EUR 4.000 millones se destinarán a nuevas iniciativas, especialmente en el área de *Downstream*, tanto para la expansión de los negocios de petroquímica, estaciones de servicio, lubricantes y trading (EUR 1.500 millones), como para proyectos de bajas emisiones de CO2 (EUR 2.500 millones).

Asimismo, REP estudia comprar ciclos combinados dentro de su estrategia para convertirse en generador eléctrico, con una inversión de EUR 1.500 millones en generación renovable hasta 2020, pero no comprará activos que ya estén en operación en el mercado.

. La cadena tailandesa Minor Hotels adelantó ayer que su objetivo con la Oferta Pública de Adquisición anunciada sobre **NH HOTEL GROUP (NHH)** es controlar entre el 51% y el 55% de NHH y mantener a la cadena hotelera como una compañía independiente y cotizada en la Bolsa de Madrid. Así, Minor señaló que, en

Jueves, 07 de junio 2018

el caso de superar el 68% del capital tras la OPA, buscará socios financieros para mantener la compañía cotizando.

. El diario Expansión recoge hoy que el consejero delegado de **MERLIN PROPERTIES (MRL)**, Ismael Clemente, indicó ayer en un encuentro informativo del Salón Internacional de la Logística (SIL) que la Torre Glories, uno de los principales activos de MRL en Barcelona, estará lleno en 2019.

. El holding **IAG** presentó sus estadísticas de tráfico correspondientes al mes de mayo. La demanda del grupo para el mes de abril, medida en pasajeros-kilómetro transportados (PKTs), aumentó un 10,0%. Por su parte, el volumen de oferta, medido en número de asientos-kilómetro ofertados (AKOs), se incrementó en un 7,1% en tasa interanual. Así, el coeficiente de ocupación se elevó en tasa interanual en 2,2 p.p., hasta el 82,7%.

. El pasado lunes, 4 de junio, el Ministro de Transportes de Luxemburgo, François Bausch, y la Burgomaestre de la Ciudad de Luxemburgo, Lydie Polfer, presentaron a la prensa la segunda fase de la línea de tranvía de la ciudad, actualmente en construcción. Dicha fase se caracteriza por la ausencia de catenaria en su recorrido, ya que está dotada de un sistema de alimentación, situado en las estaciones, en el que las unidades cargan la energía a través del suelo.

Para la puesta en servicio de esta nueva fase, la operadora Luxtram ha confirmado a **CAF** como suministrador de otros 12 tranvías, por un importe superior a los EUR 40 millones. Hay que recordar que en el año 2015 CAF firmó un contrato con este mismo operador para el suministro de un total de 21 unidades, de las cuales las 8 primeras se encuentran en operación con pasajeros.

Además, la ciudad alemana de Friburgo vuelve a confiar en CAF, con la firma de un nuevo contrato para el suministro de cinco tranvías más, que se unirán a la flota de 12 tranvías Urbos recientemente suministrados por la compañía y que se encuentran ya en servicio comercial. El contrato incluye además la opción de incrementar el pedido con la compra de otras siete unidades adicionales.

Por otro lado, Skånetrafiken, operador de transportes en la región de Skåne, en el sur de Suecia, ha seleccionado a CAF para el suministro de 7 tranvías para la ciudad de Lund. Estas unidades circularán en la línea que, con 5,5 km y nueve paradas en su recorrido, actualmente se está construyendo en la ciudad.

El volumen global de estos dos contratos asciende a un importe cercano a los EUR 60 millones, que podría verse incrementado en caso de que se ejercieran alguna de las distintas opciones de ampliación.

. Norges Bank se ha descubierto como titular de un 1,029% de las acciones de **HISPANIA (HIS)**. El fondo soberano nórdico se suma así a la creciente lista de institucionales que han entrado o reforzado su inversión en la socimi desde que Blackstone anunció una Oferta Pública de Adquisición (OPA), aún pendiente de autorización por parte de la CNMV.

Valoración: Recordamos que en la actualidad tenemos una recomendación de **ACUMULAR HIS** en cartera y un precio objetivo de **EUR 17,97 por acción**.

. Grupo Villar Mir (GVM) ha realizado una colocación privada entre inversores cualificados nacionales e internacionales de un paquete de 34.333.696 acciones de **OHL**, representativas del 12% de su capital social. El precio de colocación ha sido de EUR 2,85 por acción.

Desde el 2T2016, GVM ha desarrollado una estrategia de reducción de endeudamiento y de simplificación de la estructura de la deuda, habiendo reducido su deuda neta por una cuantía de EUR 500.000.000 desde dicha fecha.

Jueves, 07 de junio 2018

GVM se ha embarcado en la venta de una parte de su participación en la Compañía con el fin de (i) continuar con la estrategia de reducción de deuda del Grupo, reduciendo su exposición al del mercado y simplificando la estructura de la misma, (ii) equilibrar su cartera de inversiones a la vez que continúa manteniendo participaciones accionariales relevantes en sus inversiones y, (iii) otorgar una mayor independencia a OHL para que pueda desarrollar su estrategia, a la vez que incrementa la liquidez en la acción de OHL.

GVM continuará siendo un accionista comprometido en OHL después de la operación y ha asumido un compromiso de no vender (*lock-up*) de 180 días sobre el resto de sus acciones en la Compañía.

. **MÁSMÓVIL (MAS)** comunica que, tras completar la compra e integración de Neutra Network Services, S.L.U., -empresa especializada en servicios de *fixed wireless* al entorno empresarial, con una red de cerca de 100 antenas distribuidas por el territorio nacional, ingresos anuales de alrededor de EUR 5 millones y EBITDA ligeramente positivo- y habiendo recibido ya la preceptiva autorización por parte del Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital, adquiere una concesión de dominio público radioeléctrico de 40 MHz en la banda de 3,4 a 3,6 GHz de ámbito nacional y cuatro concesiones de dominio público radioeléctrico en la banda 2,6 GHz en las Comunidades Autónomas de Madrid, Cataluña, Castilla-La Mancha y Andalucía.

La inversión por dicha operación asciende a un total de EUR 15,5 millones.

. **MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL (MEL)** tiene previsto abrir más de 50 nuevos hoteles en los próximos dos años, según aseguró ayer su consejero delegado Gabriel Escarrer, ante su Junta General de Accionistas. Escarrer indicó que de las nuevas aperturas previstas hasta 2020, el 20% se encuentran en países del EME, otro 20% en el Mediterráneo, un 27% en América, y otro 33% en Asia Pacífico. El directivo cifró en EUR 100 millones el esfuerzo inversor en digitalización de los últimos tres años y destacó que la estrategia del grupo pasa por seguir rotando activos y potenciando sus alianzas con sus socios para mejorar su cartera hotelera.

. Expansión señala que **MAPFRE (MAP)** se ha desprendido de parte de su negocio en EEUU. Así, MAP ha traspasado a la aseguradora estadounidense Liberty Mutual su actividad en los estados de Tennessee, Kentucky e Indiana. Este movimiento forma parte de la decisión de MAP de reordenar su actividad en EEUU con la retirada de cinco estados en los que no tiene tamaño suficiente para lograr un crecimiento rentable, el principal mandato de su actual plan estratégico.

. Richard Meddings, presidente de TSB, filial británica del **BANCO SABADELL (SAB)**, desveló ayer en una comparecencia ante el comité de Economía del Parlamento británico, que los problemas tecnológicos ya han tenido un coste de unos £70 millones (unos EUR 80 millones), al sumar las compensaciones a clientes y los pagos a proveedores contratados para solucionar los errores surgidos cuando TSB conectó su plataforma a la de SAB el 22 de abril. Esa cifra podría aumentar, ya que existen pagos pendientes a clientes afectados y Meddings y Paul Hester, consejero delegado de TSB han puesto sus cargos a disposición de la dirección de SAB.