

Viernes, 08 de junio 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

08/06/2018

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	07/06/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,181
IGBM	991,35	995,18	3,83	0,39%	Junio 2018	9.734,0	-95,00	Yen/\$	109,66
IBEX-35	9.791,6	9.829,0	37,4	0,38%	Julio 2018	9.652,0	-177,00	Euro/£	1,135
LATIBEX	3.920,70	3.805,50	-115,2	-2,94%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	25.146,39	25.241,41	95,02	0,38%	USA 5Yr (Tir)	2,77%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	77,32
S&P 500	2.772,35	2.770,37	-1,98	-0,07%	USA 10Yr (Tir)	2,93%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.297,25
NASDAQ Comp.	7.689,24	7.635,07	-54,17	-0,70%	USA 30Yr (Tir)	3,08%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	16,75
VIX (Volatilidad)	11,64	12,13	0,49	4,21%	Alemania 10Yr (Tir)	0,49%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,29
Nikkei	22.823,26	22.694,50	-128,76	-0,56%	Euro Bund	160,19	+0,2%	Niquel \$/Tn	15,750
Londres(FT100)	7.712,37	7.704,40	-7,97	-0,10%	España 3Yr (Tir)	0,00%	-1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.457,56	5.448,36	-9,20	-0,17%	España 5Yr (Tir)	0,38%	=	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.830,07	12.811,05	-19,02	-0,15%	España 10Yr (TIR)	1,44%	-5 p.b.	3 meses	-0,269
Euro Stoxx 50	3.460,82	3.459,77	-1,05	-0,03%	Diferencial España vs. Alemania	95	-8 p.b.	12 meses	-0,180

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	2.501,21
IGBM (EUR millones)	2.732,39
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.535,09
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.699,64

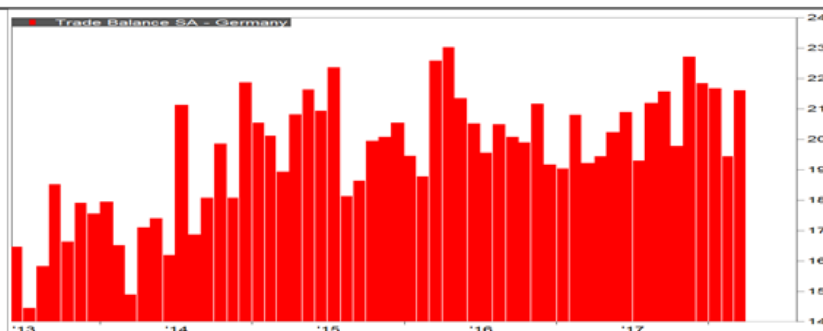
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,71	7,74	-0,03
B. SANTANDER	4,74	4,77	-0,03
BBVA	6,05	6,11	-0,07

**Evolución mensual balanza comercial Alemania - 5 años**

Fuente: FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: i) Balanza comercial (abril) Est: EUR 20.000 M; ii) Exportaciones (abril) Est MoM: -0,3%; iii) Importaciones (abril) Est MoM: +0,6%

iii) Producción industrial (abril) Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,8%

Francia: i) Producción industrial (abril) Est MoM: +0,3%; Est YoY: +2,9%; ii) Producción manufacturera (abril) Est MoM: +1,3%; Est YoY: +3,7%

EEUU: i) Inventarios al por mayor (abril) Est: +0,0%

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

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

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

**Las Bolsas europeas cerraron AYER de forma mixta, aunque sin apenas cambios respecto al cierre del día anterior, en una jornada en la que no se produjeron grandes noticias que movieran los índices.** Destacó el buen comportamiento de los bancos europeos al principio de la

**Viernes, 08 de junio 2018**

sesión, aunque el sector terminó cediendo gran parte de la subida inicial (los bancos italianos fueron la excepción, destacaron por su peor comportamiento y cerraron con importantes pérdidas). Los inversores han comenzado a descontar un escenario de progresiva normalización monetaria tras los comentarios del miércoles de varios miembros del BCE, que confirmaron que la próxima semana el banco central podría comenzar a discutir la finalización del programa de compra de bonos que está llevando a cabo –paso previo antes de comenzar a subir los tipos de interés– a pesar de la ralentización del crecimiento económico que están mostrando los últimos datos publicados en Europa y de las dudas que el nuevo Gobierno de Italia plantea a los inversores. Dicho escenario de mayores tipos se traduce en un impulso a las cotizaciones de los bancos (aunque el peso de la nueva regulación y los coletazos de la crisis financiera siguen pesando en sus cotizaciones), a las rentabilidades de los bonos europeos y al euro, que ayer recuperó los niveles de mediados del mes de mayo. Por su lado, el sector energético fue el que mejor se comportó gracias a la subida de los precios del crudo.

Los índices bursátiles estadounidenses también cerraron de forma mixta, y prácticamente planos, a excepción del Nasdaq, en el que los valores tecnológicos tienen un elevado peso, y que perdió un 0,7% AYER tras haber marcado tres récords históricos consecutivos en las sesiones precedentes. Al igual que en Europa, el sector que mejor se comportó fue el de la energía, gracias a la subida de los precios del crudo.

HOY la agenda macro vuelve a ser ligera, destacando las cifras de producción industrial de abril de Alemania y Francia, así como la balanza comercial de Alemania para el mismo mes –señalar que los pedidos de fábrica publicados AYER en Alemania en el mes de abril fueron mucho peores de lo esperado, lo que vendría a confirmar que continúa la desaceleración de esta economía. Otra referencia a vigilar será el diferencial de la rentabilidad del bono italiano frente al alemán, que está volviendo a repuntar, ya que, aunque ha quedado descartado que el nuevo Ejecutivo baraje la idea de sacar a Italia del euro, las dudas que plantea su política fiscal no se han disipado. Por otro lado, HOY comienza la reunión del G7, por lo que es de esperar que las tensiones comerciales entre EEUU y sus aliados sigan dándonos nuevos titulares. No esperamos que se produzcan grandes avances en la reunión, que el presidente Trump abandonará antes de que concluya, tras haberse producido un rifirrafe entre el presidente de EEUU, Donald Trump, y sus homólogos francés, Emmanuel Macron, y canadiense, Justin Trudeau, a través de Twitter.

Esperamos que este deterioro en las relaciones entre EEUU y sus socios europeos y canadienses sí pese HOY en las Bolsas europeas, que esperamos que abran con descensos. Además, creemos que los inversores se decantarán por la prudencia ante las tres grandes citas de la próxima semana: la reunión entre el presidente estadounidense, Donald Trump, y el líder norcoreano, Kim Jong-Un, el martes; la reunión de la Reserva Federal (Fed) estadounidense el martes y el miércoles; y la del BCE el jueves. Recordamos que se da casi por seguro que la Fed subirá en 25 puntos básicos sus tipos de interés de referencia el próximo miércoles, con lo que ya serían dos subidas en lo que va de 2018. Tras las fuertes cifras macro que se vienen publicando en el país es posible que en 2018, además de una tercera subida ya anticipada por la Fed, se produzca una cuarta. Por el contrario, la desaceleración que parece que sigue padeciendo la economía europea en el 2T2018 no facilita nada al BCE continuar con su proceso de normalización progresiva de la política monetaria, lo que sería conveniente que comenzara a hacer antes de que el ciclo económico vuelva a decaer, con el fin de tener margen de maniobra para volver a incrementar su estímulo a la economía cuando sea

Viernes, 08 de junio 2018

necesario. Por ello, será importante analizar los argumentos que emplee el presidente del BCE, Mario Draghi, en la conferencia de prensa de la próxima semana.

Analista: Paula Sampedro, CFA

## Eventos Empresas del Día

---

. **Telefónica (TEF):** Junta General de Accionistas.

**Bolsas europeas:** Publican cifras de tráfico del mes de mayo:

- Air France-KLM (AF-FR)
- SAS AB (SAS-SE)

**Wall Street:** Publica ingresos del mes de mayo:

- Franklin Resources (BEN-US)

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. **El índice de precios de vivienda (IPV) elaborado por el INE registró un incremento del 1,4% en el 1T2018 respecto al trimestre anterior**, tras haber aumentado un 0,9% en el 4T2017. En tasa interanual, el IPV registró un incremento interanual del 6,2%, frente al 7,2% registrado en el 4T2017. Por tipo de vivienda, el incremento interanual de los precios de la vivienda nueva fue del 5,7% (+7,4% en el 4T2017), mientras que la de los precios de la vivienda de segunda mano fue del 6,3% (+7,2% en el 4T2017).

. **El Tesoro español colocó ayer EUR 4.517 millones en títulos de deuda a medio y largo plazo**, en línea con el objetivo de EUR 3.750–5.250 millones. En concreto, en una nueva referencia a cinco años ligada a la inflación, con cupón del 0,15%, se adjudicaron EUR 2.168 millones frente a los EUR 3.668 millones solicitados, con un tipo marginal del -0,752%. Con vencimiento en 2021 y cupón del 0,05%, se adjudicaron EUR 718 millones, frente a EUR 2.371 millones solicitados, a un tipo marginal del -0,018%, frente al -0,138% de la subasta anterior. En la referencia con vencimiento en 2023 y cupón del 0,35%, se adjudicaron EUR 558 millones (EUR 1.608 millones solicitados), con un tipo marginal del 0,478%, frente al 0,461% de la subasta previa. En obligaciones a 2028 con cupón del 1,40%, el Tesoro colocó EUR 1.073 millones (2.353 millones solicitados), con un tipo marginal del 1,419% frente al 1,382% de la subasta anterior.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona subió un 0,4% en el 1T2018 respecto al trimestre anterior**, tras haber aumentado un 0,7% en el 4T2017. El crecimiento trimestral del 1T2018 es el más débil desde el 2T2015. **En tasa interanual, el PIB de la Eurozona aumentó un 2,5%** (+2,8% en el 4T2017). Estas cifras están en línea con la estimación preliminar de hace un mes, que era también lo esperado por el consenso de analistas.

**Viernes, 08 de junio 2018**

---

Por componentes, el consumo final de los hogares aumentó en el 1T2018 un 0,5% respecto al trimestre anterior (el consenso de analistas había pronosticado un incremento del 0,2%) y un 2,5% en tasa interanual; el gasto público se mantuvo estable a nivel trimestral (el consenso de analistas había pronosticado un incremento del 0,2%) y aumentó un 1,2% en tasa interanual; la formación bruta de capital fijo aumentó un 0,5% en el trimestre (+0,7% estimado) y un 3,6% en tasa interanual; las exportaciones retrocedieron un 0,4% en el trimestre y aumentaron un 4,5% en tasa interanual; y las importaciones descendieron un 0,1% en el mes y aumentaron un 3,5% en tasa interanual.

Por su lado, el PIB de la Unión Europea (UE) aumentó en el 1T2018 un 0,4% respecto al trimestre anterior, tras haber subido un 0,7% en el 4T2017, mientras que en tasa interanual el crecimiento fue del 2,4% (+2,7% en el 4T2017).

***Valoración:** A pesar de la ralentización de la economía de la Eurozona en el 1T2018, cabe destacar el buen comportamiento registrado por el consumo de los hogares y por la inversión, lo que es un síntoma positivo de cara a una posible nueva aceleración del crecimiento.*

. **Los pedidos de fábrica en Alemania retrocedieron en abril un 2,5% respecto al mes anterior**, tras haber retrocedido un 1,1% en marzo (cifra esta última revisada a la baja desde un descenso del 0,9% previamente estimado). Abril constituye el cuarto mes consecutivo de descensos del indicador. En tasa interanual, **los pedidos se mantuvieron planos respecto al 1T2017**, mientras que en marzo registraban un crecimiento interanual del 3,0% (revisado a la baja desde el 3,2% previamente estimado). Las cifras publicadas para el mes de abril son mucho peores que las proyectadas por el consenso de analistas, que apuntaban a un incremento del 0,8% en el mes y del 3,6% en tasa interanual.

El descenso mensual se debió principalmente al descenso de los pedidos de bienes de capital (-5,6%), aunque los de bienes de consumo también retrocedieron significativamente (-2,2%). Por el contrario, los pedidos de bienes básicos aumentaron un 2,5%.

***Valoración:** Cifras negativas y que vienen a confirmar que las principales economías europeas han profundizado en su ralentización en el 2T2018.*

. **Francia registró un déficit comercial de EUR 4.950 millones en abril**, similar al déficit de EUR 5.010 millones registrado en marzo (cifra esta última revisada desde un déficit de EUR 5.260 millones), y por debajo del déficit de EUR 5.100 millones contemplado por el consenso de analistas. Las exportaciones aumentaron en abril un 3,0%, mientras que las importaciones aumentaron un 2,5%.

. **Las ventas al por menor en Italia retrocedieron en abril un 0,7% respecto al mes anterior**, tras haber descendido un 0,2% en marzo, comportamiento mucho peor que el incremento del 0,1% que contemplaba el consenso de analistas. En tasa interanual las ventas al por menor descendieron un 4,6% en abril (+3,0% en marzo).

. **Hoy entran en vigor las nuevas normas de defensa comercial de la Unión Europea (UE)**. Al respecto, el presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, ha señalado que "la UE cree en un comercio abierto y justo, pero no somos librecambistas ingenuos". Ahora contamos en nuestro arsenal con nuevas normas de defensa comercial para hacer frente a algunos retos que hoy plantea el comercio mundial". Juncker también ha advertido de que "la UE hará cuanto sea necesario para defender a los productores y los trabajadores europeos cuando otros distorsionen el mercado o se salten las normas".

Viernes, 08 de junio 2018

---

. **David Ramsden, vicegovernador del Banco de Inglaterra (BoE), señaló ayer que la política monetaria de la institución sigue dependiendo de los datos económicos** y que el BoE continuará actuando para devolver la inflación al nivel objetivo. Respecto al crecimiento económico Ramsden considera que la economía británica está volviendo a repuntar en el 2T2018 y que el periodo de crecimiento inusualmente tenue de los salarios está finalizando. No obstante, considera que el BoE hizo bien en no subir los tipos en mayo para valorar si la desaceleración del 1T2018 era temporal, como esperaban y parece que se está confirmando ahora, o algo más importante. Ramsden indicó que el *brexit* seguía siendo la mayor fuente de incertidumbre para la economía británica.

- **EEUU**

. **Las peticiones iniciales de subsidios de desempleo alcanzaron 222.000 la semana pasada**, frente a 223.000 en la semana anterior (cifra revisada al alza desde 221.000 solicitudes). El consenso de analistas había pronosticado una cifra de 221.000 solicitudes. La media móvil de las últimas cuatro semanas aumentó ligeramente, desde 222.750 hasta 225.500 solicitudes.

Por su lado, **las peticiones continuas de subsidios de desempleo alcanzaron en la semana precedente 1,741 millones**, lo que supone un incremento de 21.000 solicitudes, superando ligeramente los 1,738 millones de solicitudes contemplados por el consenso de analistas. La media móvil de este indicador descendió en 13.250 solicitudes, hasta 1,729 millones, lectura que supone la menor cifra desde diciembre de 1973.

. El Departamento de Comercio de **EEUU anunció ayer que ha alcanzado un acuerdo con el fabricante de equipos de telecomunicaciones chino ZTE**, que podrá retomar sus actividades. La compañía tendrá que pagar una sanción de \$ 1.000 millones (unos EUR 850 millones) y acepta que un equipo de supervisores vigile desde dentro que se cumplen los compromisos acordados - ZTE fue multada por vender tecnología a Irán y Corea del Norte, violando los términos del embargo. Se espera que este acuerdo contribuya a allanar las negociaciones comerciales con China.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)** comunicó que la agencia de calificación crediticia A.M. Best ha comunicado la mejora del *rating* (ICR) hasta "a+" manteniendo la perspectiva en estable a las principales entidades operativas del Grupo en el negocio tradicional: Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros, Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros y Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** informa que su filial brasileña, Ezentis Energía, S.A., ha sido adjudicataria de la renovación del contrato por parte de la empresa Light Serviços de Eletricidade, S.A. (Light), para la construcción y mantenimiento de red eléctrica en el estado de Río de Janeiro. El contrato tiene una duración de tres años y el importe estimado es de R\$ 120,5 millones (unos EUR 30 millones).

. En el marco del proceso de ejecución y consecución de su Plan Estratégico 2018- 2020, **AMPER (AMP)** comunica que el 6 de junio ha suscrito un contrato por el que se le encarga el desarrollo de tres proyectos tecnológicos referidos a:

- Comunicaciones Críticas y Seguridad
- Optrónica militar
- Robótica de aplicación en pala eólica

**Viernes, 08 de junio 2018**

El importe total de los contratos asciende a EUR 19.000.000. AMP, además, se reserva una opción de explotación de los resultados de los mencionados encargos.

. **REIG JOFRE (RJF)** comunicó los términos de su dividendo flexible (*scrip dividend*), que da la opción a los accionistas de cobrar el dividendo en efectivo o acciones. A cada acción antigua de la sociedad le corresponderá un derecho de asignación gratuita. El **número de derechos** de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de **62**. El Precio del **Compromiso de Compra** de derechos asumido por la Sociedad es de **EUR 0,046** por derecho, calculado conforme a lo establecido en el Acuerdo.

El calendario establecido para el aumento de capital liberado es el siguiente:

- **7 de junio de 2018:** Comunicación a la CNMV del documento informativo relativo a la ejecución del Aumento de Capital en el que constan los términos y condiciones de la operación.
- **13 de junio de 2018:** Publicación del anuncio de la ejecución del Aumento de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME) que determinará la fecha de referencia (*record date*) para la asignación de derechos de asignación gratuita (23:59 horas CET).
- **14 de junio de 2017:** Comienzo del Periodo de Negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del Compromiso de Compra.
- **25 de junio de 2018:** Fin del Plazo para solicitar la retribución en efectivo mediante la venta de los derechos a la sociedad.
- **28 de junio de 2018:** Fin del Periodo de Negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **2 de julio de 2018:** Pago de efectivo a los Accionistas que hubieran solicitado la retribución del dividendo en efectivo de conformidad con el Compromiso de Compra.
- **3 de julio de 2018:** Renuncia de la sociedad a los derechos de asignación gratuita de los que es titular finalizado el período de negociación.
- **24 de julio de 2018:** Celebración de reunión del Consejo de Administración que pone fin a la ejecución.
- **4-30 de julio de 2018:** Realización de los trámites necesarios para la inscripción de la ejecución y la admisión a cotización de las nuevas acciones en las distintas Bolsas españolas.
- **31 de julio de 2018:** Inicio de la contratación de las nuevas acciones emitidas en virtud del Aumento de Capital en las Bolsas españolas.

. La CNMV comunica que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por Terp Spanish HoldCo, S.L.U. sobre el 100% del capital social de **SAETA YIELD (SAY)** ha sido aceptada por 77.730.313 acciones que representan un 95,28% de las acciones a las que se dirigió la oferta y del capital social de la entidad. En consecuencia, la OPA ha tenido resultado positivo, al haber sido el número de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación superior al límite mínimo fijado por el oferente para su efectividad (límite mínimo = 39.337.270 acciones), y haberse cumplido las demás condiciones impuestas.

De acuerdo con lo manifestado en el Folleto Explicativo de la Oferta, TERP Spanish HoldCo confirma su decisión de exigir la venta forzosa de las acciones de Saeta que no posea al precio de la Oferta (esto es, EUR 12,20 por cada acción de SAY). Igualmente, los titulares de acciones de Saeta que no hubieran aceptado la Oferta y que así lo deseen, podrán exigir a TERP Spanish HoldCo la compra forzosa de la totalidad de sus



**Viernes, 08 de junio 2018**

acciones por el mismo precio de la Oferta. Se fija como fecha de la operación de la venta forzosa el día 28 de junio de 2018.

. La agencia de calificación Fitch Ratings, en su informe de revisión anual, ha reafirmado el **rating** de **ENAGÁS (ENG)** a largo plazo situado en "A-", con perspectiva estable. A corto plazo, la calificación crediticia corporativa ha sido confirmada en F2.

**Valoración:** Recordamos que en la actualidad tenemos una recomendación de **ACUMULAR** el valor en cartera y un precio objetivo de **EUR 28,33 por acción**. Aprovecharíamos cualquier recorte en la cotización del valor para tomar posiciones en el mismo.

. La multinacional de hemoderivados **GRIFOLS (GRF)**, que cuenta con unos 225 centros de donación de plasma, la mayoría de ellos en EEUU, prevé abrir otros 100 centros más hasta 2023. GRF dijo que en 2023 quiere disponer de 325 centros en todo el mundo, 240 de ellos en EEUU, 48 en Europa y 37 más en una localización por determinar.

. Avangrid, filial estadounidense de **IBERDROLA (IBE)**, espera invertir \$ 14.400 millones (unos EUR 12.200 millones) en su negocio de energía renovable y en las ocho plantas eléctricas o de gas natural con las que cuenta en EEUU entre 2017 y 2022, según indicó ayer el presidente de IBE, Sánchez Galán, ante su Junta General de Accionistas en Boston (EEUU).

Galán también avanzó que prevé aumentar la remuneración al accionista (*pay-out*) hasta alcanzar el objetivo de destinar al dividendo entre un 65% y un 75% de los beneficios, gracias al crecimiento esperado y al éxito de la aplicación de la estrategia de la eléctrica.

. Según le indicaron fuentes financieras al diario Expansión, **ACS** y Atlantia, accionistas de control de **ABERTIS (ABE)** están sondeando al mercado para la venta de Hispasat y han fijado una valoración de, al menos, EUR 1.300 millones, que está sensiblemente por encima de los EUR 1.149 millones que ABE pactó con **RED ELÉCTRICA (REE)** para la venta de Hispasat. Además, este valor también está por encima de los EUR 1.254 millones que luego le dio Hochtief, filial alemana de ACS.

. **METROVACESA (MVC)** invertirá algo más de EUR 300 millones en el proyecto urbanístico Palmas Altas Sur, en el extremo sur de la corona metropolitana de Sevilla. El proyecto supone la creación de un nuevo barrio junto al Cortijo del Cuarto y el edificio Palmas Altas (sede de ABENGOA (ABG)) e incluye la construcción de 2.870 viviendas para una población estimada de 9.000 personas.

. El Comité Asesor Técnico (CAT) del Ibex decidió ayer que será **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** la empresa que ocupará la vacante que dejó **ABERTIS (ABE)** en el Ibex-35. Se incorporará el próximo 18 de junio de 2018.

**Valoración:** Noticia muy positiva para el valor, ya que posibilita una mayor cobertura por parte de analistas y una mayor inversión de fondos que sólo pueden invertir en las integrantes del índice selectivo. En la actualidad estamos actualizando nuestras estimaciones sobre la compañía y en los próximos días lanzaremos un informe de Actualización sobre la misma.