

Viernes, 15 de junio 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/06/2018

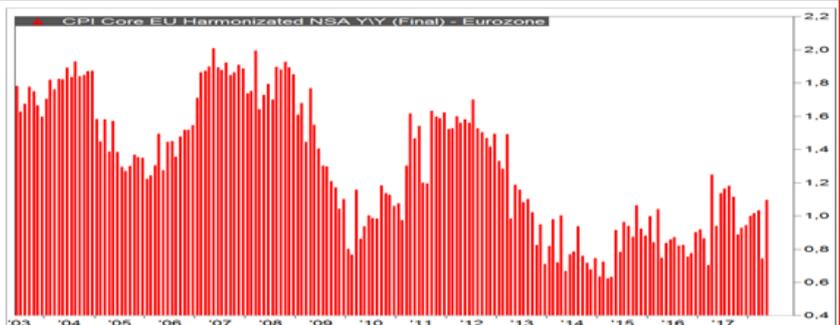
Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	14/06/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,157
IGBM	1.000,94	1.006,46	5,52	0,55%	Junio 2018	9.995,0	37,30	Yen/\$	110,78
IBEX-35	9.899,1	9.957,7	58,6	0,59%	Julio 2018	9.911,0	-46,70	Euro/£	1,144
LATIBEX	3.864,90	3.895,10	30,2	0,78%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.201,20	25.175,31	-25,89	-0,10%	USA 5Yr (Tir)	2,81%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	75,94
S&P 500	2.775,63	2.782,49	6,86	0,25%	USA 10Yr (Tir)	2,94%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.302,75
NASDAQ Comp.	7.695,70	7.761,04	65,34	0,85%	USA 30Yr (Tir)	3,06%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	17,13
VIX (Volatilidad)	12,94	12,12	-0,82	-6,34%	Alemania 10Yr (Tir)	0,43%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,26
Nikkei	22.738,61	22.851,75	113,14	0,50%	Euro Bund	160,85	-0,05	Niquel \$/Tn	15,245
Londres(FT100)	7.703,71	7.765,79	62,08	0,81%	España 3Yr (Tir)	-0,09%	-5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.452,73	5.528,46	75,73	1,39%	España 5Yr (Tir)	0,40%	-6 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.890,58	13.107,10	216,52	1,68%	España 10Yr (TIR)	1,33%	-8 p.b.	3 meses	-0,327
Euro Stoxx 50	3.479,56	3.527,11	47,55	1,37%	Diferencial España vs. Alemania	91	-3 p.b.	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.868,21
IGBM (EUR millones)	3.180,37
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.170,11
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	11.728,47

Tasa interanual inflación subyacente Zona Euro - 15 años

Fuente: FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,157

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,54	7,55	-0,01
B. SANTANDER	4,81	4,79	0,02
BBVA	6,10	6,09	0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: i) Balanza comercial (abril) Est: 20.000 M; ii) IPC (mayo) Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,9%; iii) IPC subyacente (mayo) Est YoY: 1,1%

EEUU: i) Encuesta sector manufacturero Nueva York (junio) Est: 19,0; ii) Producción industrial (mayo) Est MoM: 0,2%

iii) Producción manufacturera (mayo) Est MoM: 0,0% iv) Utilización capacidad (mayo) Est: 78,1%

v) Sentimiento Universidad Michigan (junio) Est: 98,5

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Reig Jofre	1x62	15/06/2018 al 29/06/2018	Compromiso recompra: EUR 0,046

Comentario de Mercado (algo más de 7 minutos de lectura)

En una semana en la que los bancos centrales han sido protagonistas, quizás lo más llamativo ha sido la reacción de los distintos mercados financieros a las decisiones y a los anuncios que en materia de política monetaria han realizado estas instituciones. Así, y ante

Viernes, 15 de junio 2018

una Reserva Federal (Fed) en principio “más agresiva”, ya que ahora prevé subir sus tasas de interés de referencia a corto plazo en cuatro ocasiones en el presente ejercicio frente a las tres que esperaban los mercados, la reacción de los inversores ha sido mucho más moderada de la que cabía esperar: las bolsas prácticamente han obviado el hecho, los bonos tampoco han sufrido el repunte de sus rentabilidades que cabría esperar y el dólar, independientemente de la revalorización que experimentó AYER frente al euro, de la que ahora hablaremos, se han mantenido relativamente estable. Todo ello apunta a una solidez de los mercados que hasta hace poco estaba en entredicho.

Igualmente podemos calificar como de “sorprendente” la reacción que AYER tuvieron los mercados de renta variable, renta fija y divisas ante el anunció que realizó AYER el BCE de que el programa de compra de activos expirará finalmente al término del ejercicio, reduciendo el importe de compras mensuales, actualmente de EUR 30.000 millones, hasta los EUR 15.000 millones a partir del mes de septiembre -ver análisis en sección de Economía y Mercados-. No estaba ni siquiera claro que el Consejo de Gobierno del BCE fuera a debatir este tema, sobre todo teniendo en cuenta la reciente ralentización que está experimentando el crecimiento económico de la Zona Euro, muy perjudicado por la revalorización del euro y por el temor de los distintos agentes del mercado, empresas y consumidores, a que la inestabilidad política en Italia y las políticas proteccionistas estadounidenses terminen por pasar factura. Sin embargo, el Consejo de Gobierno del BCE no sólo trató el tema, sino que fijó un calendario. En principio este hecho debería haber provocado cierta tensión en los mercados, con la renta variable y fija perdiendo terreno y el euro fortaleciéndose. Sin embargo, la reacción fue totalmente la opuesta, experimentando la divisa única una fuerte depreciación, mientras que las bolsas y los bonos “celebraban” con alzas el anuncio del BCE. Es posible que el hecho de que el presidente de la institución, el italiano Draghi, dijera que seguirían reinvertiendo el importe de los bonos en cartera que venzan y que los tipos de interés de referencia seguirán en mínimos históricos hasta mediados de 2019 haya sido el detonante de esta reacción, aunque consideramos que ambos factores estaban más que descontados por los inversores. Por tanto, todo apunta a un fondo de mercado sólido, al menos de momento.

Sin embargo, los factores de riesgo que hasta hace poco han mantenido en tensión a las bolsas mundiales siguen muy presentes, destacando entre ellos el fuerte deterioro en las relaciones comerciales entre EEUU y sus supuestos “aliados”, deterioro de relaciones que HOY puede extenderse a China tras el anuncio AYER de que la Administración Trump impondrá tarifas a unos 800 productos chinos, lo que afectará a exportaciones a EEUU procedentes del gigante asiático por un importe de \$ 50.000 millones -ver sección de Economía y Mercados-. Además, y a pesar de las recientes manifestaciones de “europeísmo” realizadas por varios relevantes miembros del nuevo gobierno italiano, esperamos que sus políticas fiscales terminen provocando un enfrentamiento entre este país y el resto de socios en la Zona Euro en el medio plazo, algo para lo que habrá que estar preparados. Por último, está el hecho ya mencionado de que el crecimiento de la economía de la Zona Euro y europea en su conjunto ha seguido ralentizándose en el 2T2018 en contra de las expectativas que apuntaban a un repunte del mismo a partir de abril. De seguir esta tendencia ello terminará por afectar a las expectativas de resultados de las cotizadas y, por tanto, a sus valoraciones.

Es por todo ello que, aunque a corto plazo “el momento” de las bolsas occidentales es positivo, a medio plazo no lo tenemos tan claro, por lo que recomendamos actuar con prudencia a la hora de tomar nuevas posiciones en renta variable, acotando las mismas a las empresas con las mejores

Viernes, 15 de junio 2018

expectativas de crecimiento y que presenten sólidos balances. En los próximos días daremos a conocer nuestras principales apuestas de inversión teniendo en cuenta el actual escenario al que se enfrentan los mercados.

Más a corto plazo, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, esperamos que siga el buen tono mostrado AYER por las bolsas cuando abran los mercados europeos esta mañana y ello a pesar de que la decisión de la Administración Trump de imponer nuevas tarifas a una batería de productos chinos, cuyo detalle se dará a conocer a lo largo del día, esperamos que provoque una fuerte respuesta por parte de China, tensando las relaciones entre ambas potencias en un momento en el que es necesario un buen entendimiento entre ambas administraciones para “llevar a buen puerto” las negociaciones para la desnuclearización de la península de Corea.

Por lo demás, señalar que por la tarde y en EEUU se dará a conocer una importante batería de cifras macro -ver estimaciones en cuadro adjunto-, entre las que destacaríamos la lectura preliminar de junio del índice de sentimiento de los consumidores, el índice de manufacturas del mismo mes de Nueva York y la producción industrial de mayo. Todas estas cifras deben confirmar la fortaleza por la que atraviesa la economía de este país, para la que se espera alcance un crecimiento interanual cercano al 4% en el 2T2018. No esperamos ningún impacto relevante de las mismas en el comportamiento de las bolsas, con los inversores centrados en otros factores y “digiriendo” los recientes anuncios de los principales bancos centrales occidentales en materia de política monetaria.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

- . **Telefónica (TEF)**: paga dividendo a cargo de reservas de libre disposición por importe de EUR 0,20 brutos por acción
- . **Almirall (ALM)**: Comienzan a cotizar las 902.547 acciones nuevas de la última ampliación de capital liberada
- . **Laboratorios Reig Jofre (RJF)**: Comienzan a cotizar los derechos de suscripción del *scrip dividend*
- . **Ercros (ECR)**: Junta General de Accionistas
- . **Duro Felguera (MDF)**: Junta General de Accionistas

Bolsas europeas: Actualizan cifras operativas, entre otras compañías

- Tesco (TSCO-GB)
- Hennes & Mauritz (HM.B-SE)

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según un informe del Banco de España (BdE), **la deuda bancaria de las familias se situó en el 61% del PIB en España el año pasado**, tres puntos porcentuales menos que en 2016 y 24% por debajo del valor máximo de 2010. En términos de renta bruta disponible (RBD), la deuda bancaria de las familias alcanzó en 2017 el 99%

Viernes, 15 de junio 2018

del PIB, lo que supone un descenso de 3 puntos porcentuales respecto a 2016. En el caso de las empresas, la financiación ajena con coste se situó en el 78% del PIB, cifra 5 puntos porcentuales inferior a la de 2016 y 39% por debajo de los niveles máximos a los que llegó a mediados de 2010.

La tasa de ahorro bruto de las familias en 2017 se situó en el 6% de la RBD, 1,7 puntos porcentuales menos que en 2016 y su nivel más bajo desde 2007.

La riqueza financiera de las familias aumentó un 2,1% en 2017. En términos de la RBD, el patrimonio financiero bruto de las familias se situó en el 300% del PIB, prácticamente la misma cifra de los dos años anteriores.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo ayer sus tipos de interés de referencia**, tal y como esperaban los mercados, y señaló que espera mantenerlos en los niveles actuales al menos hasta pasado el verano de 2019 y, en cualquier caso, durante el tiempo que sea necesario para garantizar que la evolución de la inflación permanece en línea con las actuales expectativas de una senda de ajuste sostenida.

Además, el BCE ha señalado que **mantendrá el actual ritmo de compra de activos, EUR 30.000 millones al mes, hasta final del próximo mes de septiembre**, tras lo que, siempre que las cifras que se publiquen confirmen las perspectivas a medio plazo para la inflación, **reducirá las compras de activos a EUR 15.000 millones hasta el final de diciembre de 2018, cuando finalizarán**. El BCE tiene la intención de seguir reinvertiendo el principal de los vencimientos de la deuda adquirida durante un largo periodo de tiempo después de la finalización del programa de compra de activos

En su comunicado, el BCE indica que la política monetaria sigue siendo expansiva y que garantizará una convergencia sostenida de la inflación hacia niveles por debajo, pero cercanos, al 2%.

El BCE rebajó su proyección del crecimiento de la Zona Euro para este año a 2,1% desde 2,4% y mantuvo en el 1,9% la previsión para 2019 y en el 1,7% la de 2020. Además, elevó su previsión de inflación a 1,7% desde 1,4% tanto para 2018 como para 2019, manteniéndola en 1,7% en 2010, en gran medida como resultado del ascenso de los precios del petróleo.

En la rueda de prensa, el presidente del BCE, Mario Draghi, indicó que “los riesgos están equilibrados”, aunque indicó que existen riesgos derivados de las incertidumbres geopolíticas, y en particular de las tensiones comerciales con EEUU. Respecto a Italia, Draghi, calificó la inestabilidad política de “episodio local”, indicando que “apenas ha provocado contagio” y que cree que en ningún momento ha reabierto las dudas sobre el euro.

Valoración: *El BCE prosigue con su proceso de retirada de estímulos en un contexto en el que considera que la economía sigue fuerte, aunque con incertidumbres. Creemos que es positivo que el banco central pueda seguir normalizando su política monetaria poco a poco. Además, de lo contrario podría despertar temores sobre la sostenibilidad del crecimiento económico. Mientras, los tipos de interés todavía van a permanecer bajos durante mucho tiempo, por lo que los inversores pueden permanecer tranquilos a ese respecto.*

. Según las cifras publicadas por Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania subió en mayo un 0,5% respecto al mes anterior y un 2,2% en tasa interanual**, confirmando las cifras provisionales publicadas y en línea con las previsiones del consenso de analistas. Con esto, la inflación interanual se acelera en Alemania 6 décimas, desde el 1,6% registrado en abril. Gran parte de esta aceleración en el incremento de los precios se ha debido a las categorías más volátiles. Así, el IPC subyacente, excluyendo los precios de los alimentos y la energía, aumentó en el mes un 0,3% respecto al mes anterior y un 1,6% en tasa interanual.

Viernes, 15 de junio 2018

Igualmente, el IPC armonizado confirmó las estimaciones previas, con un incremento del 0,6% en el mes y del 2,2% en tasa interanual, lo que también está en línea con las previsiones del consenso de analistas. La inflación interanual según el IPC armonizado se situaba en abril en el 1,4%.

. Mientras, y según las cifras publicadas por el Insee, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia subió en mayo un 0,4% respecto al mes anterior**, tras haber aumentado un 0,2% en abril, **mientras que en tasa interanual el incremento fue del 2,0%**, lo que supone una aceleración de 4 décimas respecto a la tasa de abril. Estas cifras confirman la estimación preliminar, que era también lo esperado por el consenso de analistas.

La aceleración de la inflación se debió principalmente al incremento de los precios de la energía y, en menor medida, a los de los alimentos y servicios. Así, el IPC subyacente aumentó en mayo un 1,0% en tasa interanual, tras haber aumentado un 0,8% en abril.

El IPC armonizado, por su parte, aumentó en mayo un 0,5% respecto al mes anterior tras haber aumentado un 0,2% en abril. En tasa interanual aumentó un 2,3%, frente al 1,8% de abril. La estimación preliminar (y también lo contemplado por el consenso de analistas) había sido de un incremento en el mes del 0,4% e interanual del 2,3%.

Valoración: *La aceleración de la inflación tanto en Alemania como en Francia se ha debido principalmente a las categorías más volátiles, energía y alimentación, mientras que la inflación subyacente se mantiene en niveles muy bajos. Esto permitirá al BCE mantener un ritmo pausado en la retirada gradual de los estímulos económicos.*

. Según la Oficina de Estadística británica (ONS), **las ventas al por menor en Reino Unido aumentaron en mayo un 1,3% respecto al mes anterior** tras haber aumentado un 1,8% en abril. En tasa interanual el incremento fue del 3,9% (+1,4% en abril), el mayor desde diciembre de 2016. Estas cifras superan con creces las expectativas del consenso de analistas, que apuntaba a un incremento del 0,5% en el mes y del 2,4% en tasa interanual.

Excluyendo gasolina, las ventas al por menor aumentaron en mayo un 1,3% respecto al mes anterior y un 4,4% en tasa interanual, también muy por encima del incremento del 0,3% mensual y 2,5% interanual proyectado por el consenso de analistas.

Según la ONS, el buen tiempo y la celebración de la boda real probablemente influyeron positivamente en la evolución de las ventas.

Valoración: *Cifras muy por encima de lo esperado que junto a otros indicadores que ya se han publicado en mayo apuntan a una recuperación del dinamismo de la economía británica en el 2T2018, lo que justificaría que el Banco de Inglaterra (BoE) retomara el agosto el proceso de subidas de tipos de interés, tras haber retrasado la subida que se esperaba en mayo.*

• EEUU

. Según publica el diario *The Wall Street Journal*, **el presidente de EEUU, Donald Trump, ha aprobado tarifas arancelarias sobre bienes chinos por valor de unos EUR 50.000 millones**. No está claro cuándo entrarán en vigor las tarifas. Las fuentes consultadas han señalado que la Oficina del Representante Comercial espera anunciar los bienes sujetos a las tarifas hoy y publicarlos en el Registro Federal la próxima semana. Se espera que la lista de bienes sea similar a la lista preliminar publicada en abril. Las tarifas impuestas a estos bienes serán del 25%.

Viernes, 15 de junio 2018

Por su lado, China ha señalado que valorará aplicar tarifas sobre una cantidad similar de bienes estadounidenses. En este sentido, un funcionario de la Administración china ha indicado que, si EEUU impone tarifas a China, China corresponderá con tarifas.

. Las ventas al por menor subieron en mayo un 0,8% respecto al mes anterior, tras haber aumentado un 0,4% en abril y muy por encima del crecimiento del 0,4% que contemplaba el consenso de analistas. Excluyendo las ventas de automóviles, las ventas al por menor aumentaron también con fuerza, un 0,9% respecto al mes anterior, tras haber aumentado un 0,4% en abril, y muy por encima del crecimiento del 0,5% esperado por el consenso de analistas. Finalmente, si se excluyen tanto las ventas de automóviles como de gasolina, las ventas al por menor aumentaron un 0,8% respecto al mes anterior, tras un incremento del 0,3% en abril, y por encima del 0,4% contemplado por el consenso de analistas.

En tasa interanual las ventas al por menor aumentaron un 5,9% en mayo.

***Valoración:** Cifras muy por encima de lo esperado y que reflejan la fortaleza de la economía estadounidense y la baja tasa de desempleo del país, así como, muy posiblemente, el efecto de la reforma fiscal que ha supuesto un recorte de los impuestos para los consumidores. Las cifras anticipan un fuerte crecimiento económico en el 2T2018 que posiblemente se extienda a la segunda mitad del año.*

. Las peticiones iniciales de subsidios de desempleo retrocedieron en 7.000 en la semana del 9 de junio, hasta 218.000 solicitudes, por debajo de la previsión de 225.000 solicitudes contemplada por el consenso de analistas. Por su lado, la media móvil de las últimas cuatro semanas descendió ligeramente, hasta 224.250 solicitudes.

Las peticiones continuadas, correspondientes a la semana anterior, descendieron en 49.000, hasta 1,697 millones, también por debajo de los 1,734 millones contempladas por el consenso de analistas. La media móvil de las últimas cuatro semanas descendió en 4.000 solicitudes, hasta 1,726 millones.

. El índice de precios a la importación subió en mayo un 0,6% respecto al mes anterior, tras haber subido otro 0,6% en abril. En tasa interanual, el índice se aceleró desde un incremento del 3,6% en abril hasta un 4,3% en mayo. El consenso de analistas había proyectado un incremento mensual del 0,5% e interanual del 3,9%. El principal factor detrás de la subida de los precios es el encarecimiento del crudo.

Por su lado, **los precios a la exportación también subieron un 0,6% en mayo respecto al mes anterior**, tras haber subido un 0,6% en abril, y por encima del 0,3% contemplado por el consenso de analistas. La tasa interanual se aceleró desde el 3,7% hasta el 4,9%. En este caso, el principal factor detrás de la subida de los precios a la exportación son los productos agrícolas.

La tasa interanual tanto de los precios de importación como de los precios de exportación es la mayor desde 2011.

• RESTO DEL MUNDO

. El Banco Central de Japón (BoJ) ha mantenido sus tipos de interés de referencia en -0,1% y el objetivo de rentabilidad del bono a 10 años en el 0%. La decisión se tomó con 8 votos a favor y 1 en contra. Además, el BoJ continuará comprando bonos a un ritmo de ¥ 80 billones anuales (unos \$722.670 millones), lo que fue aprobado por unanimidad.

Viernes, 15 de junio 2018

El organismo considera que la inflación se encuentra en un rango del 0,5%-1,0%, mientras que en el comunicado de abril había indicado que se encontraba alrededor del 1,0%, añadiendo que la inflación mantiene una fluctuación lateral. También señaló que la economía se estaba expandiendo de forma moderada.

- **MATERIAS PRIMAS**

. El ministro de Energía, Industria y Recursos Minerales de Arabia Saudí, **Khalid Al Falih**, espera que la **Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)** llegue a un acuerdo "razonable y moderado" en la reunión que se celebrará el próximo 22 de junio.

Noticias destacadas de Empresas

. En relación al acuerdo del Consejo de Administración en relación a la distribución de dividendo mediante un *scrip dividend* o dividendo flexible, **LABORATORIO REIG JOFRE (RJF)** informa que los accionistas de la Sociedad que se encuentren legitimados como tales en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) a las 23.59 horas de ayer, 14 de junio de 2018, recibirán un derecho de asignación gratuita por cada acción de la Sociedad de la que sean titulares. Los derechos de asignación gratuita iniciarán el periodo de cotización hoy viernes, 15 de junio de 2018, momento en el que el valor de los derechos se desdoblará del valor de las acciones y ambos cotizarán por separado durante un plazo de 15 días naturales.

El número de derechos de asignación gratuita para recibir una acción nueva será de 62. El precio al que RJF se ha comprometido a comprar a sus accionistas los derechos de asignación gratuita quedó determinado en un importe bruto fijo de EUR 0,046 por derecho.

El plazo de negociación de los derechos de asignación gratuita será de 15 días naturales, que tendrá lugar del viernes 15 de junio al viernes 29 de junio de 2018.

. Con fecha 3 de mayo **DURO FELGUERA (MDF)** y Arabian Construction Engineering Company (ACEC) firmaron un "Memorandum of Understanding" (MoU) para establecer una alianza estratégica con objeto de identificar y participar conjuntamente en determinadas oportunidades de negocio. Adicionalmente, el MoU contempla el interés de ACEC por estudiar una posible participación en la ampliación de capital que llevaría a cabo MDF.

Por otra parte, destacar que Inversiones Somio, S.L., titular de una participación del 24,386% del capital de MDF indicó, acerca de la opción de compra sobre su participación que tenía Petroza Limited y que venció ayer, 14 de junio de 2018, que dicha sociedad (Petroza) le ha indicado que ha advertido de dos contingencias fiscales por importe de EUR 125 millones con resolución del TEAC desestimando el recurso de MDF. Por ello, Petroza no ha renovado la opción de compra de la participación de Inversiones Somio en MDF y tal derecho a comprar dicha participación ha decaído, sin perjuicio de que las partes puedan llegar finalmente a un acuerdo.

Valoración: *la retirada de la oferta de Petroza por el 24% del capital de MDF son malas noticias para la acción, sobre todo por los motivos que aduce el fondo británico.*

. **GAS NATURAL FENOSA (GAS)** y Sonatrach (la compañía argelina Société Nationale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation et la Commercialisation des Hydrocarbures, S.p.A) han firmado un acuerdo de renovación con alcance hasta el 2030 de suministros de gas a España provenientes de Argelia, que actualmente representan más del 40% del aprovisionamiento de GAS.

. La agencia DBRS ha confirmado la asignación de grado de inversión a **LIBERBANK (LBK)**, con la calificación crediticia BBB (*low*) a largo plazo y la elevación de la perspectiva a estable, y de R 2 (*middle*) a corto plazo.

Viernes, 15 de junio 2018

. El consejero delegado de **IAG**, Willie Walsh, que integra a Iberia y British Airways, ha reiterado en la Junta General de Accionistas del grupo aéreo que permanecerán abiertos respecto a Norwegian, pero no es una operación que tengan que llevar a cabo y no participarán en una batalla de ofertas.

. El banco estadounidense Goldman Sachs ha vuelto a subir su participación en la cadena de supermercados **DIA**, hasta el 13,83%. En concreto, la entidad bancaria ha ido variando en los últimos meses su presencia en DIA, en la que declaró el pasado mes de agosto un 3,901%, hasta situarla en el 11,38% para ahora acercarse a la cota del 14%.

. La Asociación de Franquiciados de **TELEPIZZA (TPZ)** ha decidido iniciar acciones judiciales contra la alianza suscrita con Pizza Hut por considerar que la operación contiene irregularidades y les perjudica, según anunció en declaraciones a *Efe* uno de los abogados de la asociación, Juan Ramón Montero, quien precisó que se solicitarán "medidas cautelares" para evitar que en la Junta General de Accionistas de Telepizza prevista para el próximo 27 de junio se someta a votación el acuerdo estratégico con Pizza Hut, que figura en el orden del día.

. **SOLARIA (SLR)** construirá 1.300 MW nuevos de generación solar fotovoltaica en España entre 2018 y 2020, para lo que realizará inversiones por más de EUR 600 millones, según informó la empresa en la presentación de su estrategia y sus perspectivas. La compañía cuenta en la actualidad con una cartera mundial total de 2,3 GW repartidos entre España, Portugal, Italia, Francia, México, Chile y también en Brasil y la intención de la firma es aumentarla en los próximos tres años.

. **INDRA (IDR)** ha firmado un contrato con la Secretaría Distrital de Salud de la Alcaldía de Bogotá para implantar Mymed Health Data, su solución de interoperabilidad integral en el ámbito de salud, con el fin de centralizar la información clínica de los pacientes registrada en los 22 hospitales públicos de la capital de Colombia. En comunicado, la empresa de tecnología y consultoría asegura que este proyecto, pionero en Latinoamérica, permitirá mejorar y agilizar la atención a una población aproximada de ocho millones de personas.

Valoración: Contrato del que no conocemos el importe, pero que no creemos que suponga un cambio sustancial en la cartera del grupo. Recordamos que nuestro **precio objetivo** para el valor es de **EUR 14,86** por acción y nuestra recomendación es la de **COMPRAR**.

. Según informa hoy el diario *El Confidencial.com*, **REPSOL (REP)** ya tiene atada la adquisición de las centrales de ciclo combinado de gas y el negocio minorista de comercialización de Viesgo. Según fuentes relacionadas con la operación, la petrolera y Macquarie, el fondo que controla la eléctrica cántabra, han pactado los principales términos del acuerdo. La operación, que ya ha sido elevada al Consejo de Administración de la petrolera, está a falta de cerrar los últimos flecos.

De esta manera, REP entra en la generación eléctrica en España y el "retail" eléctrico y gasista, como anunció el pasado 6 de junio el consejero delegado de la firma, Josu Jon Imaz, en la última actualización de su plan estratégico. REP, Viesgo y Macquarie Infraestructure han descartado hacer comentarios.

La operación, valorada en más de EUR 500 millones, contempla las centrales térmicas de ciclo combinado accionado por gas natural y la comercializadora, que incluye el negocio "retail" con cerca de 730.000 clientes: más de 657.000 usuarios de electricidad y otros 73.000 de gas, según los últimos datos publicados por la CNMC.

Esto convertiría a REP en la quinta mayor comercializadora eléctrica de España, solo superada por ENDESA (ELE), IBERDROLA (IBE), GAS NATURAL FENOSA (GAS) y EDP. El objetivo de la multinacional del petróleo es llegar a 2,5 millones de clientes en electricidad y gas.