

Martes, 19 de junio 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/06/2018

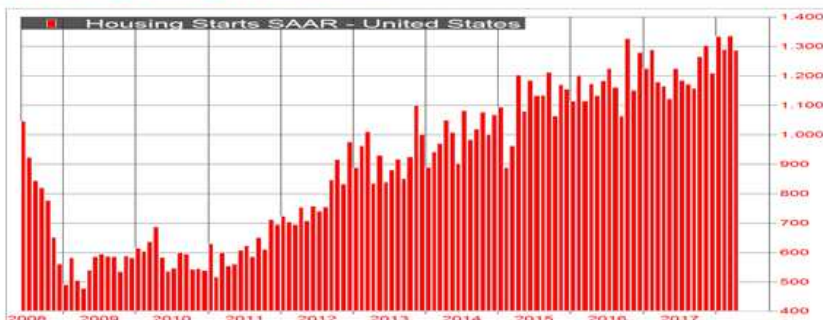
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	18/06/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	995,64	987,96	-7,68	-0,77%	Julio 2018	9.696,0	-73,40	Yen/\$	109,70
IBEX-35	9.851,0	9.769,4	-81,6	-0,83%	Agosto 2018	9.669,0	-100,40	Euro/£	1,140
LATIBEX	3.813,20	3.842,60	29,4	0,77%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.090,48	24.987,47	-103,01	-0,41%	USA 5Yr (Tir)	2,79%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	75,34
S&P 500	2.779,66	2.773,75	-5,91	-0,21%	USA 10Yr (Tir)	2,93%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.281,55
NASDAQ Comp.	7.746,38	7.747,03	0,65	0,01%	USA 30Yr (Tir)	3,05%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	16,61
VIX (Volatilidad)	11,98	12,31	0,33	2,75%	Alemania 10Yr (Tir)	0,39%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,17
Nikkei	22.680,33	22.278,48	-401,85	-1,77%	Euro Bund	161,11	0,00	Niquel \$/Tn	14,970
Londres(FT100)	7.633,91	7.631,33	-2,58	-0,03%	España 3Yr (Tir)	-0,17%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.501,88	5.450,48	-51,40	-0,93%	España 5Yr (Tir)	0,31%	-5 p.b.	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	13.010,55	12.834,11	-176,44	-1,36%	España 10Yr (TIR)	1,26%	-4 p.b.	3 meses	-0,321
Euro Stoxx 50	3.505,02	3.466,65	-38,37	-1,09%	Diferencial España vs. Alemania	87	-3 p.b.	12 meses	-0,183

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.089,64
IGBM (EUR millones)	2.297,17
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.992,21
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.819,87

Viviendas iniciadas EEUU (miles de unidades) - 10 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,163

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,37	7,40	-0,03
B. SANTANDER	4,66	4,65	0,01
BBVA	5,88	5,92	-0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Viviendas iniciadas (mayo): Est MoM: 1,9%; Est: 1,312 millones; ii) Permisos construcción (mayo): Est MoM: -1,0%; Est: 1,350 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Reig Jofre-junio	1 x 62	15/06/2018 al 29/06/2018	Compromiso EUR 0,046
Repsol-junio	1 x 34	18/06/2018 al 06/07/2018	Compromiso EUR 0.485

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los mercados de valores europeos cerraron AYER a la baja, lastrados por las tensiones políticas en Alemania y, sobre todo, por el temor de los inversores a que el "toma y daca" entre EEUU y China derive en una guerra comercial en toda regla. Así, y desde el comienzo de la sesión la renta variable europea mostró debilidad, con fuertes caídas en los valores de corte industrial y relacionados con las materias primas minerales -estos últimos recuperarían terreno por la tarde, para cerrar el día muy cerca de sus máximos de la sesión y, junto con los valores relacionados

Martes, 19 de junio 2018

con el petróleo, desmarcándose de las caídas generalizadas protagonizadas por el resto de sectores-. En este sentido, destacar el giro alcista que protagonizaron las compañías petroleras durante la jornada, en un estrecho seguimiento del comportamiento que tuvo AYER el precio del crudo, el cual comenzó la sesión con fuertes caídas para, poco a poco, recuperar terreno y cerrar con un avance superior al 1%.

Destacar que detrás de este comportamiento estuvieron las filtraciones sobre el devenir de la reunión que mantendrá el jueves y el viernes la OPEP en Viena (Austria), y en la que también participarán los países “no OPEP” que suscribieron en su día el acuerdo de reducción de sus producciones, acuerdo que tenía como objetivo equilibrar el mercado del petróleo, algo que parece que ya se ha logrado. Decíamos AYER que tanto Arabia Saudita como Rusia pretendían incrementar sus producciones en hasta 1,5 millones de barriles al día para compensar así la reducción de la producción venezolana y la posible caída de las exportaciones iraníes, tras las nuevas sanciones estadounidenses. Sin embargo, AYER se filtró que países como Venezuela, Irán e Irak estarían dispuestos a vetar esta resolución y que el escenario más factible era el de un aumento de la producción más modesto, de entre 300.000 y 600.000 barriles al día y, probablemente, sólo durante el 3T2018.

Por otro lado, y en lo que hace referencia a la situación política en Alemania, señalar que la canciller Merkel ha obtenido un par de semanas de plazo de sus socios conservadores de la CSU para renegociar y reenfocar el tema de la inmigración ilegal en la UE. Por tanto, y de momento, este tema queda aplazado a la espera de que Merkel logre acercar posturas con sus socios. Su supervivencia al frente del gobierno alemán puede depender de ello.

Por último, y en relación a la “guerra de tarifas” entablada entre EEUU y China, señalar que AYER por la noche el presidente estadounidense, Donald Trump, amenazó con establecer una nueva tarifa del 10% sobre \$ 200.000 millones de importaciones chinas si este país no retiraba su amenaza de implantar nuevas tarifas a productos estadounidense -ver sección de Economía y Mercados-. La reacción de la Administración china ha sido inmediata, al señalar que responderá con firmeza si EEUU sigue adelante con su amenaza.

Cabe señalar que, a diferencia de lo que se podría esperar, las bolsas estadounidenses han sido capaces de obviar en gran medida y hasta ahora el conflicto comercial entre EEUU y China al considerar la mayoría de los analistas que al final ambas potencias evitarán iniciar una “guerra comercial” a gran escala. No obstante, mucho nos tememos que de seguir la actual escalada de amenazas el tema se puede terminar “descontrolando”, afectando finalmente al crecimiento económico mundial. De momento, HOY este factor de incertidumbre volverá a ser el protagonista negativo cuando abran esta mañana las bolsas europeas, como se ha demostrado en los mercados asiáticos, que han cerrado con fuertes caídas. Así, esperamos una apertura claramente a la baja de las bolsas europeas, en una sesión en la que, por otra parte, los inversores dispondrán de escasas referencias tanto en el ámbito macro como en el empresarial -destaca únicamente la publicación esta tarde en EEUU de las cifras de viviendas iniciadas y de permisos de construcción del mes de mayo (ver estimaciones en cuadro adjunto).

Por tanto, sesión que esperamos sea bajista en las bolsas europeas, en las que el conflicto comercial entre EEUU y China centrará toda la atención de los inversores. Esperamos que los

Martes, 19 de junio 2018

valores industriales y de corte más cíclico sean los que peor se comporten, mientras que los bonos y los valores defensivos serán utilizados por los inversores como “refugio”.

Por último, señalar que en Sintra (Portugal) se está desarrollando la reunión anual de bancos centrales, por lo que habrá que estar también atentos a las intervenciones en los distintos paneles de discusión de los funcionarios presentes en el simposio, entre ellos el presidente del BCE, Draghi (hoy interviene a las 9:00h; CET), y el de la Reserva Federal, Powell (hablará MAÑANA), que participan en el mismo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

- . **Saeta Yield (SAY)**: último día de cotización de las acciones de SAY para su futura exclusión;
- . **Atresmedia (A3M)**: descuenta dividendo complementario ordinario a cuenta de los resultados de 2017 por importe bruto de EUR 0,30 por acción; paga el día 21 de junio;
- . **Natra (NAT)**: Junta General de Accionistas

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- FedEx (FDX): publica resultados 4T2018
- Oracle (ORCL): publica resultados 4T2018

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Banco de España (BdE) publicó ayer que **la deuda del conjunto de las administraciones públicas se situó en EUR 1,150 billones al cierre del mes de abril, lo que representa un descenso del 0,84% en relación a marzo**. De esta forma, esta variable se situó en abril en el 97,8% del Producto Interior Bruto (PIB). En términos interanuales, la deuda de las administraciones públicas aumentó en abril el 3,2%, equivalente a EUR 36.391 millones.

Por administraciones, destacar que en abril la deuda del Estado disminuyó en EUR 8.977 millones, hasta superar ligeramente un EUR 1 billón (-0,9% en relación a marzo y +5% en tasa interanual). Por su parte, la deuda de las comunidades autónomas aumentó en abril en EUR 498 millones, hasta los EUR 290.173 millones (+0,2% en relación a marzo y un 3% en tasa interanual). Además, la deuda de las corporaciones locales bajó en abril en EUR 64 millones, hasta los EUR 28.811 millones (-0,2% respecto a marzo y un -10% en tasa interanual), mientras que la deuda de las administraciones de la Seguridad Social se redujo solo en EUR 1 millón respecto a marzo, hasta los EUR 27.362 millones (-0,01% en relación a marzo y +59% en tasa interanual).

Martes, 19 de junio 2018

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. El Banco Central de Alemania, el **Bundesbank**, indicó ayer en su informe mensual que, tras el **crecimiento moderado de comienzos de 2018**, la economía alemana debería expandirse a un ritmo más fuerte en la primavera a medida que la ola de gripe se disipa y aumenta el gasto estatal.

No obstante, agregó que cualquier rebote no alcanzará los elevados altos niveles de crecimiento vistos el año pasado, principalmente debido a la débil actividad en el sector industrial. El Bundesbank dijo que, además de un mayor gasto estatal, la fuerza del sector de la construcción y del consumo privado deberían ayudar a la economía en el segundo trimestre (2T2018). Sin embargo, señaló que una demanda exterior más débil y la escasez de mano de obra en el país han mostrado las debilidades de una economía orientada a la exportación y a la industria pesada.

Recordar que el viernes el Bundesbank revisó a la baja su estimación de crecimiento del PIB alemán en 2018 desde el 2,5% hasta el 2,0%.

. El miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) y Gobernador del Banco de Lituania, Vitas Vasiliuskas, dijo ayer que **la máxima autoridad monetaria de la Zona Euro no subirá los tipos de interés hasta otoño de 2019**. Vasiliuskas ha puntualizado que, dado que tradicionalmente no hay reunión del Consejo de Gobierno del BCE en agosto, es obvio que hablarán de ello en torno a septiembre u octubre.

- **EEUU**

. El presidente de EEUU, Donald **Trump**, ha solicitado a su Administración que identifique una nueva lista de importaciones procedentes de China por valor de \$ 200.000 millones y que serán penalizadas con tarifas arancelarias. Estas tarifas entrarán en vigor si China rechaza cambiar sus prácticas y si insiste en seguir con las nuevas tarifas arancelarias anunciadas por su parte.

Así, Trump quiere que el Representante de Comercio de EEUU, Robert Lighthizer, identifique una segunda ronda de bienes importados de China, a los que se les impondrá tarifas del 10%, después de que la semana pasada EEUU anunciara tarifas del 25% a \$ 50.000 millones de importaciones chinas, y China estableciera tarifas sobre \$ 34.000 millones de artículos estadounidenses en represalia. El presidente Trump ha señalado que, en caso de que China tome represalias, EEUU impondrá tarifas a otros \$ 200.000 millones adicionales en importaciones de China.

Tras esto, el **Ministerio de Comercio chino ha emitido un comunicado indicando que tomará contramedidas si EEUU publica la señalada lista de bienes sujetos a tarifas**, indicando que China protegerá sus intereses con medidas tanto cuantitativas como cualitativas. El Ministerio añade que la nueva amenaza viola previas negociaciones y el consenso que se había alcanzado entre los dos países. También indica que EEUU ha iniciado una guerra comercial que viola las leyes del mercado y no está en concordancia con las actuales tendencias globales de desarrollo.

. La **Asociación Nacional de Promotores de Vivienda (The National Association of Home Builders; NAHB)** publicó ayer que su índice que mide la confianza de las empresas del sector descendió en el mes de junio hasta los 68 puntos desde los 70 puntos de mayo. El consenso de analistas esperaba que se mantuviera sin cambios. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos sugiere una mejora del sentimiento en relación al mes precedente y por debajo, el deterioro del mismo.

A pesar de que el indicador se mantiene en niveles elevados en términos históricos, dada la fuerte demanda de vivienda en EEUU, los promotores mostraron en junio cierta preocupación por el incremento de los costes,

Martes, 19 de junio 2018

especialmente del de la madera, incremento que es consecuencia de las tarifas impuestas por la Administración estadounidense a las importaciones de esta materia prima procedentes de Canadá.

Destacar que en el mes analizado todos los subcomponentes del índice bajaron, con el que mide las condiciones actuales de las ventas situándose en su nivel más bajo en 8 meses, en los 75 puntos, mientras que el que mide las condiciones de las ventas futuras se situó a su nivel más bajo desde noviembre, en los 76 puntos. Por su parte, el que mide el tráfico de compradores se situó justo en los 50 puntos.

Noticias destacadas de Empresas

. **ENDESA (ELE)** ha aprobado realizar una oferta vinculante de compra de la totalidad del capital social de la compañía no cotizada “Empresa de Alumbrado Eléctrico de Ceuta, S.A.” (“EAEC”) dirigida a todos sus actuales accionistas. El precio ofrecido es de EUR 13,21 por acción, lo que supone un total de EUR 87.514.929, de adquirirse la totalidad del capital social. La compra está previamente condicionada a la obtención de la preceptiva autorización por parte de las autoridades nacionales de Competencia, así como a que ELE adquiriera, al menos, una participación de control superior al 50,01% del capital social de EAEC.

EAEC cuenta con más de 30.000 clientes y es la principal compañía de distribución y comercialización de electricidad de Ceuta, territorio donde ELE desarrolla actividades de generación eléctrica, por lo que esta operación está en línea con su estrategia de crecimiento en distribución y comercialización en España y Portugal.

. Norges Bank se ha hecho con un 1,833% de **NH HOTEL GROUP (NHH)**. El fondo soberano noruego emerge entre los accionistas de relevancia de la hotelera a la espera de que el grupo tailandés Minor concrete su Oferta Pública de Adquisición (OPA) por la cotizada española.

Asimismo, el diario Expansión señala que Barclays ha declarado una participación del 1,08% de NHH, y cuenta con 396.728 acciones de forma directa y derechos de compra sobre 1,5 millones de títulos. En conjunto, el valor de la participación de la entidad asciende a EUR 24,9 millones.

Por otro lado, en una entrevista a *Reuters*, el consejero delegado de Minor International, William Heinecke, aseguró ayer que algunos de los accionistas de NHH se han mostrado dispuestos a vender sus participaciones operaciones que se llevarán a cabo cuando Minor reciba la aprobación de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) que se ha comprometido a lanzar sobre el 100% del capital de NHH antes del 12 de julio, a un precio de EUR 6,4 por acción. El directivo indicó que ya dispone de ofertas para llegar al 39% del capital de NHH, aunque su objetivo es controlar entre un 55% y un 65% del capital.

. La compañía tecnológica **INDRA (IDR)** ha firmado un contrato con la empresa eléctrica de Kenia KPLC para implantar un sistema de gestión integrada de redes de distribución, que actualizará el que ya le implantó en 1996. El sistema reducirá los costes de gestión de la red de distribución, al disminuir los tiempos de interrupción del suministro gracias a una identificación más ágil de las incidencias en los activos y la determinación de las rutas óptimas para el acceso de los equipos de campo a los distintos puntos de la red.

Valoración: recordar que tenemos una recomendación de **COMPRA** para el valor, con un **precio objetivo** de **EUR 14,86**.

. **IBERDROLA (IBE)** ha culminado su programa de recompra de títulos propios por hasta el 1,543%, tras invertir más de EUR 158 millones en acciones en sus últimas operaciones de compra. En concreto, IBE adquirió más de 4,78 millones de acciones propias a través de varias operaciones realizadas entre el 7 y el 15 de junio a precios entre un mínimo de EUR 6,344 y un máximo de EUR 6,742.

Martes, 19 de junio 2018

. **AIRBUS (AIR)** está considerando añadir una resistencia extra (A321XLR) para su versión de largo recorrido de su aeronave de pasajeros A321 en sus esfuerzos de adelantarse a su rival Boeing en aeronaves de un tipo de mercado medio, el segmento de 200-270 asientos, mercado que los analistas cuantifican en miles de millones de dólares en los próximos 20 años.

. **ACS**, a través de su filial australiana Cimic, se ha adjudicado un contrato de telecomunicaciones en el país oceánico por un importe de AU\$ 390 millones (unos EUR 250 millones). En concreto, la compañía especializada en servicios de telecomunicaciones Visionstream, participada por Cimic, ha resultado adjudicataria de un proyecto de fibra para desarrollar la red de banda ancha de Australia. Dicho contrato comprende la puesta en marcha de tecnología de telecomunicaciones en puntos de Melbourne, Brisbane y Sídney entre julio de este año y marzo de 2020.

. Expansión señala que en las autopistas de **ABERTIS (ABE)** que vencen entre 2019 y 2021 (Acesa u Aumar), el coste latente se eleva a EUR 3.100 millones, además del gasto recurrente asociado a la conservación y mantenimiento anual de los corredores aún de pago, equivalente a unos EUR 450 millones. El diario señala que el Gobierno y ABE se disputan estos importes en el Tribunal Supremo lo que, unido al agujero de las autopistas de peaje quebradas, podría en peligro el cumplimiento del objetivo de déficit público que exigen las autoridades comunitarias.

Por otro lado, ABE ha convocado una Junta General Extraordinaria para el próximo 25 de julio con el objetivo de pedir a la CNMV una dispensa para excluir el valor de Bolsa sin tener que lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA).

. El Consejo de Administración de **SACYR (SCYR)**, en su reunión de 18 de junio de 2018, ha acordado fijar la mayoría de los términos y las condiciones del aumento de capital con cargo a beneficios o reservas (*scrip dividend*), por importe nominal máximo de hasta EUR 18.000.000 mediante la emisión y puesta en circulación de nuevas acciones ordinarias de la misma clase y serie, y con los mismos derechos que las actualmente en circulación.

Los accionistas de SCYR recibirán un derecho de asignación gratuita por cada acción de la Sociedad de la que sean titulares. El **número de derechos** de asignación gratuita necesario para recibir una acción nueva de la Sociedad es de **48**. El **precio** fijo al que la Sociedad se compromete de forma irrevocable a adquirir cada derecho de asignación gratuita será de **EUR 0,051** bruto por cada derecho.

El calendario tentativo previsto para la ejecución del aumento de capital es el siguiente:

- **21 de junio de 2018:** Publicación del anuncio de la ejecución del Aumento de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME). Último día en el que se negocian las acciones de SCYR con derecho a participar en el aumento de capital (*last trading date*).
- **22 de junio de 2018:** Fecha a partir de la cual las acciones de SCYR se negocian sin derecho a participar en el aumento de capital (*ex-date*). 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 de derechos asumido por SCYR.
- **25 de junio de 2018:** Fecha de determinación por SCYR de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (IBERCLEAR) de las posiciones para la asignación de derechos de asignación gratuita (*record-date*).

Martes, 19 de junio 2018

- **1 de julio de 2018:** Fin del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por SCYR.
- **9 de julio de 2018:** Fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita. Adquisición por SCYR de los derechos de asignación gratuita a los accionistas que hubieran optado por recibir efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por SCYR.
- **10 de julio de 2018:** Renuncia de SCYR a los derechos de asignación gratuita de los que sea titular al final del periodo de negociación.
- **11 de julio de 2018:** Pago de efectivo a los accionistas que hubieran optado por recibir efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por SCYR. Otorgamiento de la escritura pública del aumento de Capital. Presentación a inscripción de la escritura del aumento de capital.
- **24 de julio de 2018:** Alta de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del aumento de capital en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (IBERCLEAR).
- **26 de julio de 2018:** Inicio de la contratación de las nuevas acciones en las bolsas españolas.

. El consejero delegado del grupo alemán Lufthansa, Carsten Spohr, confirmó ayer que su compañía ha llevado a cabo un acercamiento a la *low cost* escandinava Norwegian. Según dijo, en Europa todo el mundo está hablando con todo el mundo. Además, afirmó que se avecina una nueva oleada de consolidación y que eso significa que también están en contacto con Norwegian.

Estas declaraciones se producen tras haber rechazado Norwegian dos propuestas de **IAG** por considerarlas bajas y haber asegurado que habían recibido más propuestas para ser adquiridas. El consejero delegado de IAG, Willie Walsh, había asegurado hace unos días ante su Junta General de Accionistas que permanecían abiertos respecto a Norwegian, pero que no era una operación tuvieran que llevar a cabo y que no participarían en una batalla de ofertas.