

Lunes, 25 de junio 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/06/2018

| Indicadores Bursátiles | | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|------------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|---------|-----------|--------------------------------|----------|--|
| Indicador | anterior | 22/06/2018 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | 1,166 | |
| IGBM | 982,11 | 990,79 | 8,68 | 0,88% | Julio 2018 | 9.723,0 | -69,10 | Yen/\$ | 109,47 | |
| IBEX-35 | 9.702,1 | 9.792,1 | 90,0 | 0,93% | Agosto 2018 | 9.666,0 | -126,10 | Euro/£ | 1,140 | |
| LATIBEX | 3.881,80 | 3.908,00 | 26,2 | 0,67% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | | |
| DOWJONES | 24.461,70 | 24.580,89 | 119,19 | 0,49% | USA 5Yr (Tir) | 2,78% | +1 p.b. | Brent \$/bbl | 75,55 | |
| S&P 500 | 2.749,76 | 2.754,88 | 5,12 | 0,19% | USA 10Yr (Tir) | 2,90% | = | Oro \$/ozt | 1.269,15 | |
| NASDAQ Comp. | 7.712,95 | 7.692,82 | -20,14 | -0,26% | USA 30Yr (Tir) | 3,04% | = | Plata \$/ozt | 16,43 | |
| VIX (Volatilidad) | 14,64 | 13,77 | -0,87 | -5,94% | Alemania 10Yr (Tir) | 0,33% | +1 p.b. | Cobre \$/lbs | 3,09 | |
| Nikkei | 22.516,83 | 22.338,15 | -178,68 | -0,79% | Euro Bund | 162,10 | 0,00 | Niquel \$/Tn | 15,255 | |
| Londres(FT100) | 7.556,44 | 7.682,27 | 125,83 | 1,67% | España 3Yr (Tir) | -0,10% | = | Interbancario (Euribor) | | |
| Paris (CAC40) | 5.316,01 | 5.387,38 | 71,37 | 1,34% | España 5Yr (Tir) | 0,40% | -1 p.b. | 1 mes | -0,370 | |
| Frankfort (DAX) | 12.511,91 | 12.579,72 | 67,81 | 0,54% | España 10Yr (TIR) | 1,33% | = | 3 meses | -0,323 | |
| Euro Stoxx 50 | 3.403,51 | 3.441,60 | 38,09 | 1,12% | Diferencial España vs. Alemania | 101 | = | 12 meses | -0,182 | |

Volúmenes de Contratación

| | |
|---|----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 2.153,22 |
| IGBM (EUR millones) | 2.490,79 |
| Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones) | 3.353,21 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 6.965,49 |

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,166

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA | 7,44 | 7,46 | -0,02 |
| B. SANTANDER | 4,71 | 4,73 | -0,03 |
| BBVA | 6,00 | 6,06 | -0,06 |

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2018

Fuente: FactSet; Elaboración propia

| Principales Índices | último cambio | % variación 2018 | % variación desde mín | % variación desde máx |
|------------------------|---------------|------------------|-----------------------|-----------------------|
| S&P 500 | 2.754,88 | 3,0% | 6,7% | -4,1% |
| DJ Industrial Average | 24.580,89 | -0,6% | 4,5% | -7,6% |
| NASDAQ Composite Index | 7.692,82 | 11,4% | 13,5% | -1,1% |
| Japan Nikkei 225 | 22.516,83 | -1,1% | 9,2% | -6,7% |
| STOXX 600 | 376,02 | -1,4% | 7,7% | -3,2% |
| Euro STOXX 50 | 3.441,60 | -1,8% | 5,0% | -6,3% |
| Euro STOXX | 382,49 | -0,8% | 4,5% | -5,5% |
| Spain IBEX35 | 9.792,10 | -2,5% | 4,4% | -7,7% |
| France CAC 40 | 5.387,38 | 1,4% | 6,3% | -4,5% |
| Germany DAX (TR) | 12.579,72 | -2,6% | 6,7% | -7,2% |
| FTSE MIB | 21.888,47 | 0,2% | 2,5% | -10,8% |
| FTSE 100 | 7.682,27 | -0,1% | 11,5% | -2,5% |

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice Nacional Actividad Chicago (mayo): Est: 0,40; ii) Ventas nuevas viviendas (mayo): Est MoM: 0,5%; Est: 665.000

iii) Índice manufacturas Dallas (junio): Est: 24,0

Alemania: i) IFO clima empresarial (junio): Est: 101,8; ii) IFO expectativas (junio): Est: 98,0; iii) IFO situación actual (junio): Est: 105,7

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 |
| ACS-junio | 1 x 39 | 22/06/2018 al 06/07/2018 | Compromiso EUR 0,936 |
| Sacyr-junio | 1 x 48 | 22/06/2018 al 09/07/2018 | Compromiso EUR 0,051 |

Comentario de Mercado (algo menos de 6 minutos de lectura)

Las bolsas occidentales comienzan HOY la última semana del 2T2018 enfrentándose a un escenario complejo, sobre todo en el ámbito geopolítico, con la Administración estadounidense mostrándose cada día más "agresiva" frente a sus socios comerciales, lo que ha elevado el nivel de enfrentamiento entre las distintas partes -EEUU y China; EEUU y sus socios en el acuerdo NAFTA; y EEUU y sus socios de la UE- hasta niveles difícilmente predecibles hasta hace poco. Así, y tras

Lunes, 25 de junio 2018

semanas en los que los inversores obviaron estos “enfrentamientos”, en las últimas sesiones los mismos han pasado una dura factura, sobre todo a los valores industriales, más dependientes de las exportaciones.

En este sentido, señalar que el presidente de EEUU, Donald Trump, amenazó el viernes con establecer una tarifa del 20% a los vehículos europeos importados tras conocerse las medidas adoptadas por la UE en materia de tarifas contra EEUU en respuesta a las adoptadas anteriormente por este país. Además, esta madrugada *The Wall Street Journal* ha informado de que la Administración estadounidense parece dispuesta a dar “una nueva vuelta de tuerca” a su estrategia comercial con China, impidiendo que muchas empresas de este país inviertan en firmas tecnológicas estadounidenses y bloqueando exportaciones adicionales de tecnología china a EEUU -ver sección de Economía y Empresas-.

A estas alturas es muy complicado determinar si la agresiva posición de EEUU en materia comercial es una táctica negociadora o si el Gobierno Trump está dispuesto a llevar su política de “*America First*” hasta sus últimas consecuencias, incluso si ello conlleva un impacto directo en el crecimiento económico estadounidense. De cara al comportamiento de los mercados de valores mundiales, este tema se ha convertido en el principal factor de incertidumbre y, por ello, seguirá condicionando el devenir de los mismos, al menos en el corto plazo -hasta finales de la primera semana de julio no entran en vigor las nuevas tarifas estadounidenses y chinas por lo que todavía hay tiempo para la negociación-.

Por lo demás, la semana presenta una agenda macroeconómica intensa, destacando entre las cifras que se darán a conocer en los próximos días la publicación el jueves de las lecturas preliminares de junio del IPC en Alemania y España, dato que se publicará en Francia y en el conjunto de la Zona Euro el viernes. Además, el jueves se publica en EEUU la tercera estimación del PIB del 1T2018. En lo que hace referencia a indicadores adelantados de actividad, HOY se darán a conocer en Alemania los índices de clima empresarial del mes de junio; el martes en EEUU el índice de confianza de los consumidores del mismo mes; el jueves en la Zona Euro los indicadores de sentimiento empresarial que elabora la Comisión Europea, igualmente correspondientes al mes de junio; y el viernes la lectura final del mes de junio de índices de sentimiento de los consumidores en EEUU. Todos estos indicadores deben servir para que los inversores se hagan una idea del “momento” por el que atraviesan las principales economías occidentales desarrolladas y, sobre todo, para hacerse una idea de hacia dónde se dirigen y hasta qué punto la posible “guerra comercial global”, que parece estar cada día más cercana, está ya impactando en las mismas.

Por lo demás, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que esperamos una apertura a la baja de las bolsas europeas, lastradas un día más por las mencionadas tensiones comerciales. Posteriormente, la atención de los inversores girará hacia la macroeconomía, con la publicación en Alemania de los mencionados índices IFO de clima empresarial de junio y en EEUU de las ventas de nuevas viviendas de mayo como principales citas del día.

Por otra parte, señalar que esperamos que continúe el buen comportamiento de las compañías relacionadas con el petróleo, que ya el viernes “celebraron” con alzas la decisión de la OPEP, ratificada el sábado por sus socios “no OPEP”, de incrementar sus producciones en aproximadamente 600.000 barriles al día. En este sentido, explicar, como hacemos en nuestra

Lunes, 25 de junio 2018

sección de Economía y Mercados, que en realidad lo firmado es un acuerdo de mínimos, muy lejos de las intenciones iniciales de Rusia y Arabia Saudita, por el que los países que en su día firmaron el pacto de reducción de producción se comprometen a cumplir al 100% el mismo. Hasta ahora la caída de las producciones de Venezuela y Libia, entre otros países, había provocado que el recorte real de la producción del conjunto de los países firmantes fuera muy superior a los 1,5 millones de barriles al día acordados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

- . **Bankinter (BKT)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta de resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,065065 por acción; paga el día 27 de junio;
- . **Duro Felguera (MDF)**: Junta General de Accionistas Extraordinaria;
- . **Abengoa (ABG)**: Junta General de Accionistas;

Bolsas Europeas:

- Carnival (CCL-GB): publica resultados 2T2018;

Cartera Momento Bolsa Española

| ticker | valor | sector actividad | precio EUR 21/06/2018 | capitalización EUR millones | var % acumul en cartera | PER 2018E | EV/EBITDA 2018E | P/V. libros 2018E | rent. div. (%) 2018E |
|--------|-----------------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| UNI-ES | Unicaja Banco | Banca | 1,52 | 2.440 | 3,1% | 13,8x | n.s. | 0,6x | 2,0 |
| MTS-ES | ArcelorMittal | Metales | 27,03 | 27.617 | 1,7% | 6,6x | 3,9x | 0,7x | 0,3 |
| REP-ES | Repsol | Petróleo | 16,25 | 25.293 | 1,7% | 9,9x | 4,2x | 0,8x | 5,5 |
| IBE-ES | Iberdrola | Energía Eléctrica | 6,43 | 41.425 | 0,3% | 13,7x | 8,3x | 1,1x | 5,3 |
| ACS-ES | ACS | Construcción e Infraestructuras | 35,99 | 11.325 | 2,3% | 13,3x | 4,5x | 2,7x | 3,8 |
| ENC-ES | ENCE | Celulosa Papel | 7,02 | 1.728 | 35,5% | 12,3x | 6,4x | 2,4x | 3,7 |
| EKT-ES | Euskaltel | Comunicaciones | 7,97 | 1.424 | -2,6% | 19,9x | 8,6x | 1,4x | 4,3 |
| COL-ES | Inmobiliaria Colonial | Inmobiliario | 9,44 | 4.107 | 0,0% | 32,4x | 30,4x | 1,1x | 2,1 |
| MRL-ES | Merlin Properties | Inmobiliario | 12,44 | 5.842 | 0,0% | 19,4x | 26,5x | 0,9x | 4,0 |
| ANA-ES | Acciona | Construcción e Infraestructuras | 71,52 | 4.095 | 0,0% | 16,9x | 7,3x | 1,1x | 4,4 |

Entradas semana: Colonial (COL), Merlin Properties (MRL) y Acciona (ANA)
 Salidas semana: Almirall (ALM), CaixaBank (CABK) y Logista (LOG)

| | |
|------------------------------|-------|
| Rentabilidad 2018 acumulada: | 5,5% |
| Rentabilidad 2017 acumulada: | 18,0% |

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Lunes, 25 de junio 2018

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. El subgobernador del Banco de España (BdE), **Javier Alonso, dijo el viernes que la implantación de un gravamen a la banca para financiar las pensiones no sólo encarecería el crédito, sino que también rebajaría el interés de los depósitos y elevaría las comisiones que abonan los clientes.** Además, Alonso dijo que un nuevo impuesto puede ahondar en el problema de baja rentabilidad de los bancos. Según advirtió, el hecho de que un banco no gane dinero "es un problema" puesto que "si no gana dinero de forma recurrente no es viable".

Por último, Alonso recordó que el pago de las pensiones representa el 12% del PIB, por lo que pidió una "solución global" para explorar nuevas vías que nutran la Seguridad Social.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. El índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, **el PMI compuesto que elabora la consultora IHS Markit, se situó en su lectura preliminar del mes de junio en los 54,8 puntos frente a los 54,1 puntos de finales de mayo.** La lectura superó además lo esperado por los analistas, que era una de 53,9 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

La aceleración del ritmo de expansión de la economía de la Zona Euro en el mes de junio vino de la mano del sector de los servicios, que es el que más peso tiene en las economías de la región. Por su parte, el crecimiento del sector industrial siguió desacelerándose, penalizado, entre otros factores por la "crisis de las tarifas".

Las lecturas de los PMI de la Zona Euro apuntan a un crecimiento del PIB de la región en el 2T2018 del 0,5% en relación al trimestre precedente, cuando esta variable creció el 0,4%.

Por sectores de actividad, destacar que **la lectura preliminar de junio del PMI servicios de la Zona Euro subió hasta los 55,0 puntos desde los 53,8 puntos del mes de mayo,** lo que supone su nivel más alto desde el pasado febrero. El consenso de analistas esperaba una lectura de 53,8 puntos. En este sector el componente del índice que mide el empleo también mejoró en su lectura preliminar de junio, situándose en los 55,2 puntos desde los 53,9 puntos del mes pasado, alcanzando así su lectura más elevada desde finales de 2007.

Por el contrario, **el PMI manufacturas de la Zona Euro, en su lectura preliminar de junio, se situó en los 55,0 puntos,** por debajo de los 55,5 puntos de mayo y en línea con lo esperado por el consenso de analistas. Esta es su lectura más baja en 18 meses. Destacar, en este sentido, que el subíndice de producción también se situó a niveles de mínimos multimensuales (19 meses) en los 54,3 puntos y frente a los 54,8 puntos de finales de mayo. Además, el subíndice de nuevos pedidos bajó a su nivel más bajo en 22 meses hasta los 53,3 puntos y frente a los 54,2 de finales de mayo.

Valoración: la publicación de la lectura preliminar de junio del PMI compuesto de la Zona Euro, que ha superado con creces lo esperado por los analistas, ha sido una sorpresa muy positiva tras meses en los que los principales indicadores de la región apuntaban a una desaceleración cada vez más profunda del crecimiento económico de la región. Este mayor ritmo de expansión, que apunta a un crecimiento intertrimestral del PIB de la Zona Euro del 0,5% en el 2T2018, se debió a la mejoría experimentada por el sector servicios, el de mayor peso en las economías desarrolladas. Por su parte, el de manufacturas evidencia con la continua ralentización

Lunes, 25 de junio 2018

de su ritmo de expansión la preocupación de muchas empresas por el impacto que pueden terminar teniendo en la demanda y, por ello, en su negocio, las tensiones comerciales entre EEUU y sus socios.

Por países, destacar que el PMI manufacturas de **Alemania** en su lectura preliminar de junio bajó hasta los 55,9 puntos desde los 56,9 puntos de mayo, quedando también por debajo de los 56,3 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el PMI servicios repuntó en junio hasta los 53,9 puntos desde los 52,1 puntos de mayo, superando a su vez los 52,2 puntos que esperaban los analistas.

El PMI manufacturas de **Francia**, a su vez, bajó en su lectura preliminar del mes de junio hasta los 53,1 puntos desde los 54,4 puntos de mayo. El consenso de analistas esperaba una lectura superior a la real, de 54,0 puntos. Por último, destacar que la lectura preliminar de junio del PMI servicios francés se situó en los 56,4 puntos, por encima tanto de su lectura de mayo y de lo esperado por los analistas, que era en ambos casos de 54,3 puntos.

. Los ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea (UE) aprobaron el pasado viernes fijar el tipo general del IVA en un mínimo del 15% de forma permanente. Según el comunicado publicado por el Consejo de la UE, la medida "previene divergencias excesivas en las tasas del IVA en los Estados miembros" y "elimina el riesgo de distorsiones en la competencia mediante tasas de IVA más bajas que tendrían un impacto en las compras y el comercio transfronterizo".

• EEUU

. Según *The Wall Street Journal*, que cita personas de la Administración estadounidense familiarizadas con la cuestión, **el presidente de EEUU, Donald Trump, planea ahora aumentar las tensiones comerciales con China impidiendo que muchas empresas de este país inviertan en firmas tecnológicas estadounidenses y bloqueando exportaciones adicionales de tecnología china a EEUU.** Las nuevas iniciativas, que se anunciarán para el fin de semana, están diseñadas para evitar que China avance con los planes descritos en su informe "*Made in China 2025*" para convertirse en un líder mundial en 10 amplias áreas de tecnología, incluida la tecnología de la información, aeroespacial, vehículos eléctricos y biotecnología.

. La consultora IHS Markit publicó el viernes que **la lectura preliminar del mes de junio del índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, el PMI manufacturas, bajó hasta los 54,6 puntos desde los 56,5 puntos de mayo.** La preliminar de junio es la lectura más baja de este indicador en 7 meses, aunque sigue señalando un fuerte ritmo de expansión. El consenso de analistas esperaba, por su parte, una lectura superior, de 56,1 puntos. A su vez **el PMI servicios, en su lectura preliminar de junio, se situó en los 56,5 puntos frente a los 56,8 puntos de mayo.** En este caso los analistas esperaban una lectura similar a la real. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Valoración: a pesar de que los ritmos de expansión tanto en el sector manufacturas como en el de servicios se ralentizaron ligeramente en junio, todo apunta a que la economía de EEUU crecerá a un ritmo muy elevado en el 2T2018, ritmo que superará el 3% en términos anualizados, lo que supone el más alto en un trimestre en los últimos tres años. Buenas cifras en su conjunto para la renta variable.

• PETRÓLEO

. **En una declaración conjunta, los miembros de la OPEP y de los países que no pertenecen a la OPEP acordaron el pasado sábado aumentar la producción al volver al 100% de cumplimiento con los recortes de producción acordados previamente,** recortes inicialmente establecidos en 1,5 millones de barriles al día. En ese sentido, el ministro de Energía de Arabia Saudita, al-Falih, dijo que los productores bombearían aproximadamente 1M bpd adicionales de lo que venían haciendo hasta ahora. Sin embargo, dado que no todos

Lunes, 25 de junio 2018

los miembros del cártel son capaces de aumentar significativamente la producción, el nuevo acuerdo agregará solo unos 600 barriles por día a los suministros mundiales, según el ministro iraní del Petróleo, Zanganeh.

Posteriormente, el ministro de Petróleo de Rusia, Novak, dijo que la OPEP y sus socios "no OPEP" están considerando un nuevo acuerdo de producción de petróleo para 2019.

- **RESTO MUNDO**

. Según el Resumen de Opiniones de la reunión del 14 y 15 de junio del Banco de Japón (BoJ), uno de sus miembros sugirió que era necesario otro análisis profundo en preparación para el próximo informe de expectativas (31 de julio) de la reciente debilidad en salarios y precios, así como de sus efectos en las expectativas de inflación. Otros comentarios de los participantes confirmaron el respaldo a la actual política monetaria expansiva, aunque algunos continuaron destacando los efectos secundarios de ésta sobre los intermediarios financieros. Otro de los miembros indicó la escasez de liquidez en el mercado de bonos soberanos japoneses, aunque no sugirió ningún remedio específico.

. El Banco de Pagos Internacionales (BIS) señaló ayer que los banqueros centrales de EEUU y Europa no deberían verse disuadidos de subir los tipos de interés y deshacer sus políticas de estímulo por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros que acompañará sus esfuerzos. En este sentido, el BIS aplaude las subidas de tipos llevadas a cabo por la Reserva Federal (Fed) estadounidense, así como la intención del Banco Central Europeo (BCE) de terminar su programa de compra de bonos en diciembre. Igualmente, insta a los bancos centrales a continuar la senda de la normalización, incluso si ello deriva en movimientos más amplios en los precios de los activos financieros, incluyendo aquellos basados en los mercados emergentes. Incluso señala que dicho incremento de la volatilidad será bienvenido si hace que los inversores sean más cautos.

Noticias destacadas de Empresas

. La socimi **HISPANIA (HIS)** comunicó el viernes lo siguiente:

1.- Alzette Investment S.à r.l., sociedad controlada por Blackstone, ha remitido al Consejo de Administración de HIS una propuesta vinculante para la modificación de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones voluntaria formulada por el Oferente por la totalidad de las acciones de la sociedad que no son de su titularidad, aprobada por la CNMV el 12 de junio de 2018, consistente en el incremento de la contraprestación ofrecida en la Oferta de EUR 17,45 por acción de HIS a EUR 18,25 por acción.

2.- El Consejo de Administración de HIS ha evaluado y analizado junto a sus asesores la propuesta vinculante recibida del Oferente, y ha concluido que el Precio de la Oferta Revisado de EUR 18,25 por acción es adecuado.

4.- HIS ha confirmado al Oferente que considera atractivo el Precio de la Oferta Revisado y su Consejo de Administración recomendará unánimemente la OPA al Precio de la Oferta Revisado a los accionistas de HIS.

5.- Por otro lado, HIS informa de que el valor de mercado de la cartera de activos inmobiliarios de la sociedad resultante del informe de valoración elaborado, a petición de la Sociedad, por CBRE en aplicación de los estándares profesionales de valoración y tasación de la RICS (Royal Institute of Chartered Surveyors), bajo hipótesis de valor neto de mercado a 31 de mayo de 2018, asciende a EUR 2.811.056.000, lo que supone una revalorización del 5,7% sobre el último valor de mercado de los activos a 31 de diciembre de 2017.

Lunes, 25 de junio 2018

Valoración: Como hemos repetido de forma reiterada desde que Blackstone lanzó su OPA a EUR 17,45 por acción, considerábamos esa oferta insuficiente en base a nuestra valoración de HIS, que asciende a **EUR 17,97 por acción**. Así lo manifestó también el Consejo de Administración de HIS, al indicar que buscaría ofertas alternativas a la OPA de Blackstone.

De esta forma, la noticia de la revisión del precio por parte de Blackstone hasta los EUR 18,25 por acción nos parece positiva para el valor y mucho más adecuada a la valoración real de HIS, por lo que recomendamos a los accionistas acudir a la OPA al precio revisado.

. **REALIA (RLIA)** refinanció el pasado viernes su deuda del área de promociones por importe de EUR 120 millones, que tenía vencimiento el 30 de junio de 2018. La nueva financiación tiene vencimiento a 31 de diciembre de 2020 y se ha suscrito en condiciones competitivas de mercado. El importe del crédito que vencía era de EUR 130 millones, de los cuales RLIA ha amortizado EUR 10 millones utilizando su caja.

Valoración: noticia positiva para la compañía que tras esta operación no se enfrenta a la necesidad de refinanciar nuevos créditos en los próximos años.

. La agencia de calificación crediticia Moody's ha mejorado en un escalón la nota de solvencia a largo plazo de **ARCELORMITTAL (MTS)**, que pasa así de "Ba1" a "Baa3" con perspectiva "estable", situándose así dentro del "grado de inversión", ante la expectativa de que la mayor compañía siderúrgica del mundo mantendrá un sólido resultado operativo y seguirá reduciendo su endeudamiento. "La mejora refleja nuestra expectativa de que MTS continuará reduciendo su endeudamiento ante la mejora de sus ingresos y flujo de caja operativo, así como de que preservará su fortalecido perfil financiero con una prudente gestión de futuras inversiones y de fusiones y adquisiciones", explicó Gianmarco Migliavacca, analista de Moody's para MTS.

. **DURO FELGUERA (MDF)** ha suscrito con la banca el acuerdo de refinanciación de la deuda, que asciende a EUR 318 millones, en los términos que ya anunció el pasado mes de mayo. La compañía ha precisado que el acuerdo está sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas (de cumplimiento previo o simultáneo) habituales para este tipo de refinanciaciones, entre las que se encuentra la ejecución de la ampliación de capital por importe de EUR 125 millones aprobada recientemente en la pasada la Junta General Ordinaria de Accionistas.

. El fabricante aeronáutico europeo **AIRBUS (AIR)** ha amenazado con replantearse sus inversiones y su presencia en el Reino Unido si el país abandona el año que viene la Unión Europea (UE) sin un acuerdo. La salida del país del mercado único y del espacio aduanero sin una transición acordada, según un comunicado difundido la noche del jueves, implicaría "fuertes interrupciones de la producción británica". "Este escenario obligaría a AIR a reconsiderar sus inversiones en el Reino Unido y su implantación a largo plazo en el país, minando seriamente los esfuerzos del Reino Unido para mantener una industria aeroespacial competitiva e innovadora", apuntó la compañía.

Por otro lado, AIR anunció el pasado viernes que ha cerrado la venta a la griega Aegean 30 aviones de la familia A320neo, divididos en 20 A320neo y 10 A321neo, por unos \$ 3.500 millones (unos EUR 3.022 millones) a precio de catálogo. El acuerdo concluye el compromiso alcanzado el pasado marzo, indicó el fabricante en un comunicado. Aegean dispone actualmente una flota de 49 Airbus: 37 A320, once A321 y un A319. Los A320neo, según la empresa, han reducido el ruido de sus motores y pueden conllevar un ahorro de combustible de hasta el 20%, lo que equivale a la emisión de hasta 5.000 toneladas de CO₂ menos al año por aparato.

Lunes, 25 de junio 2018

. Según publica el diario Expansión, los bancos asesores de **ACS** y Atlantia en la operación de compra de ABERTIS (ABE) están tomando en cuenta los movimientos corporativos que se están produciendo en el sector de satélites para empezar a pedir un precio más elevado por Hispasat. Señalar que la reciente oferta de la norteamericana Echostar sobre la compañía británica Inmarsat ha elevado la cotización de esta última desde £ 3,56 por acción hasta £ 5,51 por acción en apenas tres semanas. Recordamos que ABE controla casi el 90% de Hispasat y la venta de esta participación ayudará a ACS y Atlantia a financiar la adquisición de ABE. Según el diario, una vez concluida la OPA sobre ABE, ACS y Atlantia comenzaron a sondear el mercado pidiendo más de EUR 1.300 millones por ABE.

. La Cámara de los Comunes del Parlamento británico votará hoy el proyecto de ampliación del aeropuerto londinense de Heathrow, inversión valorada en £ 14.000 millones (unos EUR 16.000 millones) y que los comentaristas políticos esperan que se apruebe. Recordamos que **FERROVIAL (FER)** es el principal accionista de este aeropuerto con una participación del 25%. Posteriormente el proyecto deberá superar la tramitación administrativa. En cualquier caso, la construcción no empezará hasta 2021, con la inauguración prevista para 2026.

. El próximo miércoles se cierra el plazo para que los fondos finalistas presenten sus ofertas sobre las cuatro carteras de activos adjudicados y créditos fallidos de **BANCO SABADELL (SAB)**, cuyo valor conjunto asciende a casi EUR 11.000 millones.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"