

Martes, 26 de mayo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

26/06/2018

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	25/06/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,171
IGBM	990,79	974,36	-16,43	-1,66%	Julio 2018	9.579,0	-38,90	Yen/\$	109,47
IBEX-35	9.792,1	9.617,9	-174,2	-1,78%	Agosto 2018	9.565,0	-52,90	Euro/£	1,135
LATIBEX	3.908,00	3.837,40	-70,6	-1,81%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	24.580,89	24.252,80	-328,09	-1,33%	USA 5Yr (Tir)	2,74%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	74,73
S&P 500	2.754,88	2.717,07	-37,81	-1,37%	USA 10Yr (Tir)	2,88%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.268,70
NASDAQ Comp.	7.692,82	7.532,01	-160,81	-2,09%	USA 30Yr (Tir)	3,02%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	16,38
VIX (Volatilidad)	13,77	17,33	3,56	25,85%	Alemania 10Yr (Tir)	0,33%	=	Cobre \$/lbs	3,08
Nikkei	22.338,15	22.342,00	3,85	0,02%	Euro Bund	162,13	0,00	Niquel \$/Tn	15,060
Londres(FT100)	7.682,27	7.509,84	-172,43	-2,24%	España 3Yr (Tir)	-0,04%	+6 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.387,38	5.283,86	-103,52	-1,92%	España 5Yr (Tir)	0,42%	+2 p.b.	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	12.579,72	12.270,33	-309,39	-2,46%	España 10Yr (TIR)	1,35%	+2 p.b.	3 meses	-0,323
Euro Stoxx 50	3.441,60	3.369,21	-72,39	-2,10%	Diferencial España vs. Alemania	102	+1 p.b.	12 meses	-0,180

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.580,82
IGBM (EUR millones)	1.843,68
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.165,90
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.564,10

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,171

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,36	7,35	0,01
B. SANTANDER	4,62	4,59	0,03
BBVA	5,93	5,96	-0,03

Índice Confianza Consumidor EEUU - 10 años

Fuente: The Conference Board, FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice Case-Shiller vivienda (abril): Est MoM: 0,40%; Est YoY: 6,80%; ii) Índice manufacturas Richmond (junio): Est: 15
 iii) Índice confianza consumidor (junio): Est: 128,0

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 (aproximadamente 5 minutos de lectura)

AYER asistimos a una jornada muy dura en los mercados de valores europeos y estadounidenses, con la "confusa" nueva política comercial estadounidense como principal detonante de los fuertes descensos que experimentaron muchos valores. Así, AYER "reinó" la

Martes, 26 de mayo 2018

confusión en las bolsas, provocada por filtraciones, desmentidos, contradicciones, lo que llevó a los inversores a cerrar posiciones de riesgo y a optar por los conocidos como activos refugio: bonos y valores defensivos, como las utilidades o los de consumo básico.

A primera hora del día, y como señalamos AYER, *the Wall Street Journal* publicaba que la Administración estadounidense estaba estudiando limitar las inversiones de las empresas chinas en firmas tecnológicas estadounidenses e impedir exportaciones adicionales de tecnología estadounidense al país asiático. Esta aparente “nueva vuelta de tuerca” en la política comercial estadounidense, que posteriormente fue desmentida por varios importantes miembros del equipo económico del presidente Trump, incrementó la tensión en los mercados, ampliando la desafección de los inversores a nuevos sectores de actividad, concretamente al tecnológico, sector que hasta ahora se había mantenido bastante al margen de este tema y que AYER fue duramente castigado en los mercados, al igual que siguieron siéndolo los valores industriales, especialmente los relacionados con el automóvil -algunas casas de análisis han comenzado a revisar a la baja sus recomendaciones, descontando ya la entrada de unas tarifas que todavía no se han implementado- o los energéticos, en este caso a pesar de que el precio de crudo se mantuvo AYER bastante estable.

Todo ello provocó que los índices europeos fueran a menos durante la jornada, viéndose penalizados por una apertura claramente bajista de Wall Street y por un fuerte repunte de la volatilidad -el VIX finalmente se disparó AYER al alza, subiendo en la jornada más del 25%-. El negativo comportamiento inicial de la bolsa estadounidense empeoró tras un *tweet* del secretario del Tesoro estadounidense, Mnuchin, intentando “arreglar” las cosas al calificar de “noticias falsas” lo publicado por el *Wall Street Journal*. El problema es que estos *tweets* parece que a veces “los carga el diablo” -la cortedad de estos mensajes, que impide al que los elabora expresarse al detalle, provoca muchas veces confusión- y la “jugada” salió muy mal. Mnuchin, queriendo rebajar la tensión con China dijo que las medidas filtradas al periódico estadounidense no sólo afectarían al país asiático, sin aclarar a qué se refería. Esta fue la “puntilla” que necesitaban los inversores para decantarse definitivamente por las ventas. A última hora, uno de los asesores del presidente Trump en materia comercial, Peter Navarro, intentó arreglar el desaguado, negando la mayor y desmintiendo incluso al propio secretario del Tesoro. Logró con ello que la bolsa estadounidense experimentase un pequeño *rally*, aunque éste duro poco y no impidió que los principales índices de Wall Street cerraran con fuertes caídas, con el tecnológico Nasdaq Composite a la cabeza -ver sección de Economía y Mercados-.

Por tanto, AYER reinó la confusión en los mercados “gracias” a una cada vez más imprecisa estrategia comercial estadounidense, algo que está generando gran confusión entre las autoridades chinas, que a día de HOY ya no saben qué es lo que quiere realmente EEUU y qué es lo que deben negociar. Lo que sí parece claro es que no se van a quedar quietas. AYER, sin ir más lejos, tomaron medidas con el objetivo de incrementar la liquidez: bajaron el ratio de las reservas obligatorias de los bancos en 50 puntos básicos, liberando \$ 800.000 millones de liquidez y provocando la depreciación del yuan, una de las “principales” armas que pueden utilizar contra EEUU.

HOY, en principio, esperamos que los principales índices bursátiles europeos intenten rebotar cuando abran por la mañana. Las palabras de Navarro, uno de los asesores de Trump más beligerantes en materia comercial, intentando “quitar hierro” a la situación, y diciendo que los mercados lo habían entendido mal y estaban sobrerreaccionando es posible que tengan HOY el

Martes, 26 de mayo 2018

efecto que AYER no terminaron de alcanzar, aportando algo de tranquilidad a los mercados. Veremos a ver si a lo largo del día no se producen nuevas declaraciones o se emiten nuevos tweets que “embarren” más la situación. De momento, recomendamos prudencia.

Analista: Juan. J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

- . **OHL**: Junta General de Accionistas;
- . **Azkoyen (AZK)**: Junta General Accionistas (1ª convocatoria);
- . **Service Point (SPS)**: Junta General Accionistas (1ª convocatoria);

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- IHS Markit (INFO-GB): 2T2018;
- Lacroix SA (LACR-FR): 2T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- FactSet Research Systems (FDS-US): 3T2018;
- Sonic (SONC-US): 3T2018

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos de la patronal de fabricantes Anfac, **la producción de vehículos en España se incrementó en el mes de mayo un 6,27% en tasa interanual, hasta 312.824 unidades**. En 5M2018 el aumento de la producción fue del 3,67%, hasta 1.351.483 unidades. Según la Anfac, estos incrementos son producto de que las factorías ya empiezan a beneficiarse de la consolidación de la demanda de los nuevos modelos para los que han estado adecuando sus líneas de producción en los últimos meses.

Por lo que se refiere a la exportación, las ventas fuera de España aumentaron el 7,3% en mayo en tasa interanual, hasta las 251.689 unidades, y el 3,32% en 5M2018, hasta las 1.087.273 unidades.

. De acuerdo con los datos publicados hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios industriales (IPRI) subió en el mes de mayo el 2,9% en tasa interanual, lo que supone más de un punto en relación a la tasa de crecimiento alcanzada en abril**. Este mayor incremento fue consecuencia del aumento de los precios del refino de petróleo, que habían descendido en mayo de 2017. Así, los precios del sector de la energía subieron el 8,8% en mayo en tasa interanual frente al 5,1% que lo habían hecho en abril. Excluyendo los precios de la energía, los precios industriales descendieron el 1,0% en tasa interanual en mayo, una décima menos que el mes anterior.

Martes, 26 de mayo 2018

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. El índice de clima empresarial que elabora el instituto IFO bajó en el mes de junio en Alemania 0,5 puntos frente a su lectura de mayo (lectura revisada al alza), hasta los 101,8 puntos. El consenso de analistas esperaba una lectura del índice similar a la real. Esta es la cuarta caída mensual consecutiva del indicador, lo que evidencia el descenso de la confianza de los empresarios alemanes en su economía, consecuencia de la ralentización económica y de la “guerra de las tarifas” iniciada por EEUU.

Destacar que el subíndice que evalúa la percepción que tienen los empresarios de la situación actual de la economía alemana bajó un punto en el mes analizado, hasta los 105,1 puntos, situándose algo por debajo de los 105,7 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el que mide las expectativas de este colectivo se mantuvo estable en los 98,6 puntos, superando los 98,0 que esperaba el consenso de analistas.

Valoración: un nuevo índice adelantado de actividad que viene a confirmar que el crecimiento de la economía alemana en el 2T2018 no ha terminado de acelerarse en relación al alcanzado en el 1T2018, cuando se ralentizó sustancialmente. Tras la publicación de las lecturas preliminares de junio de los PMI, todo apunta a un crecimiento intertrimestral de PIB alemán cercano al 0,3% y en línea con el del trimestre precedente.

- **EEUU**

. El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, dijo ayer que **la declaración que hará el Gobierno estadounidense en relación con los informes de restricciones a la inversión se aplicará a China y otros países que amenazan los derechos de propiedad intelectual de los EEUU sobre la tecnología.**

Según dijo Mnuchin, las historias sobre restricciones de inversión aparecidas en *Bloomberg* y en el *Wall Street Journal* son falsas. En este sentido, afirmó que el “filtrador” de las mismas no existe o no conoce muy bien el tema. Así, Mnuchin afirmó que la declaración no será específica para China, sino para todos los países que están intentando robar la tecnología estadounidense.

Por su parte, **Peter Navarro, director del Consejo Nacional de Comercio, indicó ayer que no hay planes para imponer restricciones a la inversión extranjera** y que el mercado estaba sobrerreaccionando al respecto. Navarro también señaló que no apunta a ningún país en concreto. Estas declaraciones siguen a los informes de prensa que indicaban que EEUU podría impedir a las empresas con al menos un 25% de participación china en su capital comprar empresas que posean “tecnología industrialmente significativa”. Así, Navarro indicó que lo único que va a pasar a corto plazo es que el viernes el secretario del Tesoro informará al presidente Trump en la cuestión de China. “Con respecto a otros países, no hay nada sobre la mesa”.

No obstante, posteriormente la secretaria de Prensa de la Casa Blanca, Sarah Huckabee Sanders, indicó que se publicará pronto un comunicado que apunta a todos los países que están intentando robar tecnología estadounidense.

. **El índice que mide la actividad Nacional que elabora la Reserva Federal (Fed) de Chicago bajó en el mes de mayo hasta los -0,15 puntos desde los 0,42 puntos de abril (dato revisado al alza desde los 0,34 puntos).** La lectura quedó muy por debajo de los 0,40 puntos que esperaba el consenso de analistas. En el mes de los 85 indicadores que componen el índice 39 contribuyeron positivamente al mismo y 46 de forma negativa. Cabe recordar que una lectura de cero representa la tendencia de crecimiento de la economía de EEUU a largo plazo y de que una lectura inferior a los -0,70 puntos indica que ha comenzado una recesión.

La media móvil de los últimos tres meses del índice se situó, por su parte, en los 0,19 puntos en el mes de mayo, descendiendo de esta forma sensiblemente desde los 0,48 puntos del mes de abril.

Martes, 26 de mayo 2018

. El Departamento de Comercio público ayer que **las ventas de nuevas viviendas se situaron en datos anualizados ajustados estacionalmente en las 689.000 unidades en el mes de mayo**, superando así las 662.000 unidades del mes precedente y las 665.000 que esperaban los analistas. De esta forma, el número de nuevas viviendas aumentó un 6,7% en el mes de mayo en relación a abril y un 14,1% en tasa interanual.

Destacar, además, que el precio medio de estas viviendas fue de \$ 313.000, un 3,3% inferior en tasa interanual. Al ritmo actual de ventas se tardarían 5,2 meses en deshacer el inventario actual de nuevas viviendas, algo menos que los 5,4 meses de abril.

Noticias destacadas de Empresas

. **ALMIRALL (ALM)** publicó ayer la actualización de su *pipeline* de I+D:

- La lectura de los resultados preliminares del ensayo clínico en fase III del P3074 (alopecia androgénica) fue positiva.

- La revisión del ensayo en fase II de PAT001 (ictiosis) no cumplió los criterios de desarrollo internos de ALM, y, por lo tanto, la compañía ha decidido no continuar con el acuerdo de licencia con Patagonia.

- El resto del *pipeline* de I+D de ALM progresa según lo esperado.

Según publica el diario Expansión, ALM pagó EUR 3,5 millones en 2016 para sellar la alianza con Patagonia.

. **AEDAS HOMES (AEDAS)** ha cerrado las dos primeras emisiones de pagarés con cargo al programa de emisión de pagarés "AEDAS HOMES *Commercial Paper Programme 2018*", registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) el 12 de junio de 2018. El importe total de estas emisiones asciende a EUR 8 millones, habiéndose recibido peticiones de suscripción por parte del mercado por un volumen 3,7 veces superior al importe finalmente emitido. Los pagarés tendrán un plazo de vencimiento de un mes y de tres meses.

. La Junta General de Accionistas de **PRIM (PRM)** ha acordado distribuir un dividendo de EUR 0,5779 brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2017. Habida cuenta del dividendo ya repartido en el mes de enero, el dividendo complementario con cargo al ejercicio 2017 se hará efectivo el 10 de julio, a razón de EUR 0,4679 brutos por acción.

. Según recoge la prensa, **CAF** y **TALGO (TLGO)** analizan su posible participación en el concurso para adjudicarse la renovación del sistema metropolitano de Buenos Aires y que conlleva una inversión superior a EUR 1.700 millones. En concreto, el contrato contempla el suministro y el mantenimiento durante 10 años de 169 trenes. Este proyecto, que se enmarca en el programa de infraestructuras lanzado por el presidente argentino, Mauricio Macri, está previsto que comience en la segunda mitad de 2020, finalice en 2023 y se desarrolle bajo el régimen de Participación Público-Privada (PPP).

Valoración: Recordamos que nuestro precio objetivo para las acciones de TLGO es de **EUR 6,42 por acción** y nuestra recomendación de **ACUMULAR**.

. Según recoge el diario *elConfidencial.com*, José Antonio Fernández Gallar, director general de Inmobiliaria Espacio, sustituirá a Juan Osuna en el puesto de consejero delegado de **OHL**. Osuna dejará la constructora para abordar nuevos retos profesionales, tras haber completado la venta de la división de concesiones y el plan de reestructuración del grupo. Está previsto que se formalice el relevo al frente de OHL esta misma semana. En

Martes, 26 de mayo 2018

cualquier caso, se espera que Osuna siga vinculado a la compañía de alguna manera, probablemente, con algún papel como asesor del propio Villar Mir, según señala el diario.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** pagará un primer dividendo a cuenta por los beneficios del ejercicio 2018, por un importe íntegro por acción de EUR 0,065, el día 1 del próximo mes de agosto. El último día de negociación de la acción con derecho al cobro de dicho dividendo será el viernes 27 de julio, cotizando las acciones de SAN ex-dividendo el lunes 30 de julio.

. **TELEFÓNICA (TEF)** ha resultado adjudicataria provisional de los derechos de emisión de todos los partidos de la LFP para el mercado residencial en su modalidad de pago para el ciclo 2019-2022 (lotes 4 y 5). La adjudicación se ha realizado a un precio idéntico (EUR 980 millones) para cada una de las tres temporadas, lo que supone una ligera deflación sobre la última temporada del ciclo anterior. En el caso de los costes netos, la deflación es superior al 5%. El ahorro es para todos los operadores y el impacto concreto en cada uno dependerá del número de ellos que contraten los canales que Movistar pondrá a la venta.

Esta adjudicación permite a TEF decidir, diseñar y desarrollar los contenidos, que tendrán a partir de la temporada 2019-2020 el sello Movistar. Además, TEF se garantiza seguir contando con la oferta más amplia de contenidos para los próximos años y, además, ve reforzado el control de los contenidos que se emiten a través de su plataforma. Asimismo, dadas las capacidades tecnológicas de la compañía, esta adjudicación permitirá a futuro introducir nuevas mejoras al producto, de forma que se incremente su atractivo para los aficionados.

. La Junta de Accionistas Extraordinaria de **DURO FELGUERA (MDF)** acordó ayer el acuerdo de refinanciación de la banca por un importe de EUR 233 millones, mediante la emisión de bonos convertibles que serán suscritos por determinadas entidades financieras por compensación de créditos. Esta emisión de bonos se suma a la ampliación de capital por importe de EUR 125 millones aprobada el pasado 15 de junio.

- **Emisión de obligaciones convertibles “Clase A”, por importe de EUR 90.736.373,89:** Las Obligaciones se emitirán a la par, con un valor nominal unitario de EUR 1.000 cada una de ellas. La suscripción y desembolso de las Obligaciones se realizará mediante la conversión de la deuda financiera que se encuentre vencida, líquida y exigible. El límite máximo conjunto de conversión será el 6% del capital social de MDF que resulte inmediatamente tras la ejecución de la ampliación de capital acordada por la Junta General celebrada el día 15 de junio de 2018.

Los titulares de obligaciones tendrán derecho a solicitar su conversión por acciones de nueva emisión de MDF en cualquier momento a partir de la fecha en que se cumpla el segundo aniversario de la Fecha de Efectividad. El vencimiento máximo de las obligaciones tendrá lugar en la fecha en que se cumpla el quinto aniversario de la Fecha de Efectividad (fecha de cumplimiento de todas las condiciones suspensivas del Acuerdo de Refinanciación). Llegada esta fecha, las obligaciones que no hubieran sido canceladas o convertidas previamente, serán objeto de conversión o de cancelación.

- **Emisión de obligaciones convertibles “Clase B”, por importe de EUR 142.272.679,55:** Las Obligaciones se emitirán a la par con un valor nominal unitario de EUR 1.000 cada una de ellas. La suscripción y desembolso de las obligaciones se realizará mediante la conversión de la deuda financiera que se encuentre vencida, líquida y exigible. El límite máximo conjunto de conversión será el 29% del capital social de MDF que resulte inmediatamente tras la ejecución de la ampliación de capital acordada por la Junta General celebrada el día 15 de junio de 2018.

Martes, 26 de mayo 2018

La conversión voluntaria se podrá realizar a elección de los obligacionistas, total o parcialmente, en la fecha en que se cumpla el segundo, tercer, cuarto o quinto aniversario de la Fecha de Efectividad, en el momento en que la capitalización bursátil del capital social de MDF exceda de EUR 236 millones.

El vencimiento máximo de las obligaciones tendrá lugar en la fecha en que se cumpla el quinto aniversario de la Fecha de Efectividad. Llegada esta fecha, las obligaciones que no hubieran sido canceladas o convertidas previamente, serán objeto de conversión o de cancelación.

Además, la Junta de Accionistas aprobó la expulsión del consejo de administración del expresidente de la compañía, Ángel del Valle.

. La Cámara de los Comunes del Parlamento británico aprobó ayer el proyecto de ampliación del aeropuerto londinense de Heathrow, cuyo presupuesto asciende a £ 14.000 millones (EUR 16.000 millones). Recordamos que **FERROVIAL (FER)** es el principal accionista de esta infraestructura con una participación del 25%.

El siguiente paso es el proceso de planificación urbanística y medioambiental. El proyecto será sometido a consulta pública, proceso que podría durar más de un año y debe obtener la autorización del secretario de Estado de Transporte. La construcción comenzará en 2021 y las nuevas instalaciones se inaugurarán en 2026.

Por otro lado, según recoge el diario Expansión, FER ha decidido trasladar desde Reino Unido hasta Holanda su holding internacional, como parte de su plan de contingencia para hacer frente a los potenciales efectos del *brexít*, y con el fin de que éste se mantiene bajo el derecho mercantil europeo.