

Miércoles, 27 de junio 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/06/2018

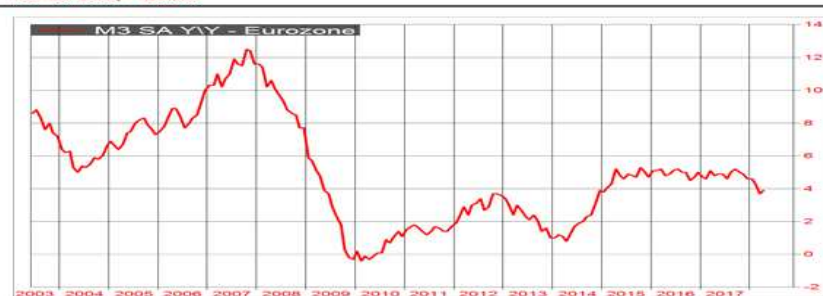
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	26/06/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	974,36	976,78	2,42	0,25%	Julio 2018	9.617,0	-20,40	Yen/\$	1,165	
IBEX-35	9.617,9	9.637,4	19,5	0,20%	Agosto 2018	9.560,0	-77,40	Euro/£	1,134	
LATIBEX	3.837,40	3.896,50	59,1	1,54%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	24.252,80	24.283,11	30,31	0,12%	USA 5Yr (Tir)	2,75%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	76,31	
S&P 500	2.717,07	2.723,06	5,99	0,22%	USA 10Yr (Tir)	2,88%	=	Oro \$/ozt	1.260,30	
NASDAQ Comp.	7.532,01	7.561,63	29,62	0,39%	USA 30Yr (Tir)	3,02%	=	Plata \$/ozt	16,23	
VIX (Volatilidad)	17,33	15,92	-1,41	-8,14%	Alemania 10Yr (Tir)	0,35%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,04	
Nikkei	22.342,00	22.271,77	-70,23	-0,31%	Euro Bund	162,06	0,00	Niquel \$/Tn	14,570	
Londres(FT100)	7.509,84	7.537,92	28,08	0,37%	España 3Yr (Tir)	-0,02%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.283,86	5.281,29	-2,57	-0,05%	España 5Yr (Tir)	0,45%	+3 p.b.	1 mes	-0,370	
Frankfort (DAX)	12.270,33	12.234,34	-35,99	-0,29%	España 10Yr (TIR)	1,39%	+4 p.b.	3 meses	-0,324	
Euro Stoxx 50	3.369,21	3.368,72	-0,49	-0,01%	Diferencial España vs. Alemania	104	+2 p.b.	12 meses	-0,181	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.522,22
IGBM (EUR millones)	2.777,24
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.165,90
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.763,43

Evolución agregado monetario M3 Zona Euro - 15 años

Fuente: BCE; FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,165

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,37	7,35	0,02
B. SANTANDER	4,64	4,61	0,03
BBVA	6,01	6,01	0,00

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Inventarios al por mayor (mayo; preliminar): Est MoM: +0,2%

iii) Pedidos bienes duraderos (mayo; preliminar): Est MoM: -1,0%; Est sin transporte: +0,5%

iv) Ventas pendientes de viviendas (mayo): Est MoM: +0,5%

Zona Euro: Oferta dinero M3 (mayo): Est YoY: 3,8%

Francia: Confianza consumidor (mayo): Est: 100

Italia: i) Confianza manufacturera (junio): Est: 107,0; ii) Confianza consumidor (junio): Est: 113,3

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)

Tras las fuertes caídas que experimentaron los índices bursátiles europeos y estadounidenses el lunes, AYER éstos intentaron recuperar algo del terreno perdido, aunque sin mucha convicción. Así, y durante gran parte de la jornada se pudo observar cómo entraba algo de dinero en los valores de los sectores más castigados en la sesión precedente, especialmente en

Miércoles, 27 de junio 2018

los industriales, los tecnológicos y los ligados a las materias primas minerales, los cuales en principio son los que podrían verse más afectados por las políticas comerciales proteccionistas que pretende implementar la administración Trump. Sin embargo, faltó mucha convicción en los inversores, por lo que los índices fueron incapaces de mantener los avances iniciales, cerrando la jornada de forma mixta y lejos de los niveles máximos del día. Es evidente que la incertidumbre que han generado las últimas actuaciones/declaraciones de los distintos miembros de la Administración estadounidense, incluido el presidente Trump, ha afectado mucho a la confianza de los inversores, que temen que la reciente escalada en el conflicto comercial entre EEUU y China pueda terminar desencadenando una “guerra abierta” que afecte al crecimiento económico global.

Nosotros seguimos pensando que no se va a llegar tan lejos y que el “peor escenario”, que fue el que parece que comenzaron a descontar los inversores el lunes, no se va a dar ya que ni a EEUU ni a China les interesa en estos momentos provocar la ralentización de sus economías. AYER mismo, y tal y como reflejamos en nuestra sección de Economía y Mercados, el presidente de EEUU, Trump, pareció dar marcha atrás en lo concerniente a limitar las inversiones extranjeras en empresas estadounidenses al afirmar que su Gobierno se limitaría a utilizar en estos casos las herramientas ya disponibles. No obstante, y a corto plazo, el daño ya está hecho, lo que se refleja en la debilidad que mostraron AYER los mercados de valores occidentales, cuyos principales índices se mostraron incapaces de rebotar con convicción.

Por sectores, señalar que en las bolsas europeas fueron los valores relacionados con las materias primas minerales, los de las utilidades, los relacionados con el petróleo y los tecnológicos los que mejor lo hicieron. En Wall Street, por su parte, fue el sector energético el que se mostró más fuerte, apoyado en el fuerte repunte del precio del crudo, repunte que se produjo tras publicar la agencia *Bloomberg* que la Administración estadounidense estaba presionando a los países aliados para que dejaran de comprar crudo a Irán, habiendo establecido el 4 de noviembre como fecha límite -ver análisis en sección de Economía y Mercados-.

HOY, y en una sesión en principio sin grandes referencias macro y empresariales, serán dos los factores que monopolizarán la atención de los inversores: i) las noticias/rumores que se publiquen sobre el “conflicto” comercial entre EEUU y China y entre EEUU y sus aliados de la UE -en este último caso el sector del automóvil se ha convertido en el principal damnificado-, y ii) la evolución del precio del crudo tras la fuerte revalorización que experimentó AYER, hecho que debe favorecer el comportamiento tanto de las petroleras cotizadas como de las compañías de tubos y las ingenierías que dan servicio a las mismas.

Pare empezar, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, aunque, como ocurrió AYER, seguirá siendo evidente la falta de convicción por parte de los inversores a la hora de incrementar posiciones en los activos de mayor riesgo, por lo que los avances de los índices serán limitados.

De momento, y como ya señalamos la semana pasada, creemos interesante en el actual entorno de mercado apostar por las compañías de corte más defensivo, que ofrecen elevadas rentabilidades por dividendo, así como por las del sector del petróleo y gas, compañías estas últimas que seguirán viéndose favorecidas por la fortaleza de los precios del crudo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Miércoles, 27 de junio 2018

Eventos Empresas del Día

- . **Bankinter (BKT)**: paga dividendo ordinario a cuenta de resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,065065 por acción;
- . **Amadeus (AMS)**: descuenta dividendo complementario ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,655; paga el día 29 de junio;
- . **Ebro Foods (EBRO)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,19; paga el día 29 de junio;
- . **Realía (RLIA)**: Junta General Accionistas (1ª convocatoria);
- . **Indra (IDR)**: Junta General Accionistas (1ª convocatoria);
- . **Gas Natural (GAS)**: Junta General Accionistas (1ª convocatoria);
- . **Europac (PAC)**: Junta General Accionistas (1ª convocatoria);

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Bed Bath & Beyond (BBBY-US): 1T2018;
- General Mills (GIS-US): 4T2018;
- UniFirst Corp. (UNF-US): 3T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. La agencia de calificación crediticia Moody's señaló ayer en un informe que **las necesidades de financiación de España se incrementarán entre EUR 1.000 y EUR 2.000 millones en 2018, hasta situarse en los EUR 34.000 millones** "debido a una disminución de las transferencias estatales y a mayores necesidades de refinanciación, respectivamente". Además, señala que las necesidades de financiación de España para los dos próximos años se mantendrán en niveles similares y que la mayor parte de ese importe irá destinada a refinanciar su deuda y, el resto, cubrirá los déficit presentes y pasados.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La agencia de calificación crediticia **S&P Global (S&P)** ha elevado en un escalón la nota de solvencia a largo plazo de Grecia desde "B" hasta "B+". S&P, además sitúa la perspectiva de esta deuda en "estable". En este sentido, la agencia ha valorado la mejoría en el perfil de la deuda griega, así como los progresos de los bancos del país en el proceso de reducción de sus niveles de créditos dudosos, lo que les permite respaldar el crecimiento de la economía. No obstante, la agencia señala que los niveles de endeudamiento público y privado aún siguen siendo elevados.

La decisión de la agencia es consecuencia en gran medida del acuerdo alcanzado por los acreedores de Grecia para proporcionar liquidez suficiente y un alivio de la deuda pública que permitirá al país poner fin a ocho años de tutela económica. En este sentido, S&P señala que las medidas acordadas "reducen significativamente" los riesgos para el servicio de la deuda soberana de Grecia en el curso de los dos próximos años.

Miércoles, 27 de junio 2018

- **EEUU**

. En respuesta a un periodista, el presidente estadounidense, Donald Trump, **sugirió que desecharía los planes para imponer nuevos límites a la inversión china en tecnología estadounidense**. Así, aunque indicó que la tecnología estadounidense tiene que ser protegida, considera que esto puede realizarse con las herramientas existentes y en concreto mediante el Comité sobre Inversión Extranjera en EEUU (CFIUS), que acaba de ser fortalecido.

Valoración: los inversores quisieron ver ayer en estas manifestaciones del presidente Trump cierta inquietud por parte del Gobierno estadounidense por el impacto que sus últimos anuncios en materia comercial habían tenido en el comportamiento de las bolsas. Es evidente que las mismas son en alguna manera un paso atrás de Trump en su escalada verbal contra las políticas comerciales de China.

. **El índice Case-Shiller**, que mide la evolución de los precios de la vivienda en las 20 mayores metrópolis de EEUU, **subió en el mes de abril el 0,2% en relación a marzo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 6,6% (6,8% en marzo)**. El consenso de analistas esperaba un incremento de los precios del 0,4% en el mes de abril en tasa intermensual y del 6,8% en tasa interanual.

Valoración: a pesar de la ligera ralentización experimentada por los precios de la vivienda en el mes de abril, éstos siguen creciendo a una tasa muy elevada, muy por encima de la inflación y de los salarios. Detrás de esta evolución está la fuerte demanda, propiciada por la fortaleza de la economía y del mercado laboral; los bajos tipos de interés en términos relativos históricos; y la falta de producto en el mercado.

. **The Conference Board publicó ayer que su índice de confianza de los consumidores bajó en el mes de junio hasta los 126,4 puntos** y desde los 128,8 puntos de mayo (lectura revisada al alza desde una lectura inicial de 128,0 puntos). El consenso de analistas esperaba una lectura superior, también de 128,0 puntos.

El subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual se mantuvo prácticamente sin cambios en los 161,1 puntos, mientras que el que mide las expectativas de este colectivo bajó desde los 107,2 puntos de mayo hasta los 103,2 puntos en junio.

Valoración: a pesar del ligero descenso del indicador en el mes de junio, producto de un cierto deterioro de las expectativas de los consumidores, éste sigue a niveles históricamente elevados gracias a la fortaleza del mercado laboral y de la economía en su conjunto. El impacto de este indicador en la renta variable estadounidense fue ayer mínimo, con los inversores centrados en otros temas, especialmente en el desarrollo del conflicto comercial entre EEUU y China.

- **CHINA**

. Según la encuesta trimestral *Beige Book* sobre la situación de la economía china, **el escenario de un debilitamiento de la economía china en el 2T2018 es erróneo, o inexacto**, con unas ventas al por menor e inversiones más fuertes de lo que indican las cifras oficiales. Así, las cifras del sector minorista de mayo reflejan la debilidad de principios de año y de finales de 2017, pero el sector podría estar dándose la vuelta. Igualmente, las cifras oficiales de inversión no capturan sectores como la distribución minorista, y una visión más amplia muestra que la inversión es saludable en la mayoría de los sectores. Por el contrario, la encuesta recoge el fuerte endeudamiento y la debilidad del sector manufacturero. Asimismo, advierte del posible efecto negativo las disputas comerciales con EEUU.

Miércoles, 27 de junio 2018

- **PETRÓLEO**

. La agencia *Bloomberg* informó ayer que **el Departamento de Estado de EEUU estaría presionando a los países aliados para que detuvieran todas las importaciones de petróleo iraní antes del 4 de noviembre.** Según la agencia, la administración estadounidense también estaría incitando a las naciones europeas a reducir el comercio con Irán para no enfrentarse a sanciones. Además, todo parece indicar que EEUU no tendría la intención de emitir extensiones o exenciones.

Valoración: esta noticia provocó ayer un fuerte repunte del precio del crudo en los mercados. Está por ver en qué acaba toda esta historia, pero la realidad es que si Irán deja de exportar su crudo o ve estas exportaciones reducidas sustancialmente habrá escasez de producto en el mercado, que será difícilmente compensada con incrementos en la producción de otros países, por lo que los precios del crudo se pueden disparar al alza.

Noticias destacadas de Empresas

. El consejo de administración de **ADVEO (ADV)**, en coordinación con la banca firmante de la financiación sindicada, ha aceptado firmar un acuerdo de exclusividad con una de las principales firmas mundiales de inversión, que supondrá la entrada de EUR 33 millones de liquidez inmediata, en forma de préstamo super senior, con vencimiento a 3 años y amortización *bullet* y garantías de primer rango sobre activos y acciones, así como en primer rango sobre derechos de cobro no cedidos. La oferta supone la modificación de los términos de la financiación bancaria actual, cuya materialización dotará a ADV de liquidez suficiente para recuperar sus niveles "óptimos" de actividad y poder cumplir su Plan Estratégico 2017-2020.

Con la aceptación de esta oferta se inicia un proceso de documentación y autorizaciones que se extenderá hasta el próximo 27 de julio, fecha en la que se celebrará una Junta General Extraordinaria de Accionistas para que los accionistas aprueben los términos de la operación. El acuerdo implicará la reorganización de la deuda existente y la creación de una nueva sociedad de la que ADV poseería el 100% del capital, así como deuda por importe de EUR 91,4 millones. La nueva sociedad operativa incluirá todas las filiales y activos inmobiliarios (los activos inmobiliarios disponibles para la venta están valorados en unos EUR 40 millones) más los nuevos fondos de EUR 33 millones y de deuda senior por importe de EUR 68,3 millones.

. **CARBURES (CAR)** ha ampliado siete meses el contrato de dos años que firmó en 2015 con Petróleos Mexicanos (Pemex), para el desarrollo de plataformas y otras infraestructuras petrolíferas. Esa ampliación del contrato, cuya terminación se ha fijado ahora en diciembre de este año, supone una facturación adicional de 83 millones de pesos (EUR 3,5 millones).

. **OHL** designará nuevo consejero delegado en los próximos días, tras anunciar ayer su dimisión Juan Osuna en la Junta General de Accionistas. Además, el presidente del grupo, Juan Villar-Mir anunció que remodelará el consejo de administración del grupo, dando entrada a consejeros independientes y con un perfil técnico y de referencia en el sector de la construcción y de las concesiones.

. La Junta General de Accionistas de **AZKOYEN (AZK)** aprobó ayer distribuir un dividendo de EUR 3.833.000, que se corresponde con un importe bruto de EUR 0,156 por acción y que se abonará el próximo 13 de julio. El importe por acción se ha calculado teniendo en cuenta la autocartera de la sociedad a fecha de ayer, por lo que el mismo podrá variar ligeramente a la fecha de pago del dividendo en función de las acciones propias que posea la sociedad en ese momento.

Miércoles, 27 de junio 2018

. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha inscrito en sus registros oficiales el Folleto Informativo del Aumento de Capital aprobado en abril por la Junta General de Accionistas de **SNIACE (SNC)**.

La compañía ha incluido unas advertencias importantes en el Folleto Informativo sobre la existencia de pérdidas continuadas y posibilidad de liquidación, sobre la existencia de un fondo de maniobra negativo, sobre la aprobación de un nuevo plan estratégico y la necesidad de acometer nuevas inversiones y sobre la posibilidad de suscripción incompleta del Aumento de Capital.

SNC aumentará capital por importe de EUR 30.082.692,60 mediante aportaciones dinerarias mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 300.826.926 nuevas acciones ordinarias, con derecho de suscripción preferente para todos los accionistas que hayan adquirido sus acciones hasta el día 28 de junio de 2018 y cuyas operaciones se hayan liquidado hasta el día 2 de julio de 2018 en Iberclear.

Las acciones nuevas se emitirán por su **valor nominal de EUR 0,10**, sin prima de emisión. SNC aumentará el capital en seis acciones nuevas por cada siete antiguas (**6 x 7**) correspondiendo un derecho de suscripción preferente por cada acción existente de la sociedad.

El aumento de capital va destinado a los accionistas legitimados de la sociedad y a los inversores que adquieran derechos de suscripción preferente y, si quedasen acciones sobrantes sin suscribir una vez finalizado el periodo de asignación de acciones adicionales, a cualesquiera inversores cualificados o hasta un máximo de 150 personas físicas o jurídicas que no tengan la condición de inversores cualificados.

La publicación del anuncio del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME) está prevista para el día 28 de junio de 2018. El periodo de suscripción preferente y solicitud de acciones adicionales se iniciará el día siguiente al de la publicación del anuncio de la oferta de suscripción de la nueva emisión en el BORME y tendrá una duración de 15 días naturales. Está previsto que el periodo de suscripción preferente comience el día 29 de junio de 2018 y finalice el 13 de julio de 2018. La negociación de los derechos de suscripción preferente podrá realizarse durante todo el periodo de suscripción preferente. A continuación, si quedasen acciones sobrantes, se abrirá el periodo de asignación de acciones adicionales que concluirá el día 20 de julio de 2018. Seguidamente, a las 18:00 del día en que finalice el periodo de asignación de acciones adicionales (previsiblemente el 20 de julio de 2018) se abrirá, en su caso, el periodo de asignación discrecional que concluirá no más tarde de las 18:00 horas del 24 de julio de 2018. Está previsto que las nuevas acciones sean admitidas a cotización el próximo 31 de julio de 2018.

. **MAPFRE (MAP)** ha suscrito con BB Seguros y su entidad matriz, Banco do Brasil, los acuerdos definitivos que regularán la reestructuración de la alianza estratégica formalizada entre ambas en 2011 y articulada a través de las entidades holding BB MAPFRE SH1, centrada fundamentalmente en el negocio de Vida, y MAPFRE BB SH2, titular de las aseguradoras que operan en otros ramos. Los términos son los siguientes:

- Escisión parcial de BB MAPFRE SH1 mediante la segregación de su participación accionarial en MAPFRE Vida S.A. (seguro de vida canal agencial) que se incorporará a MAPFRE BB SH2.

- Escisión parcial de MAPFRE BB SH2 mediante la segregación de su participación accionarial en Aliança do Brasil Seguros (seguros de hogar canal bancario) que se incorporará a BB MAPFRE SH1.

- Venta, una vez concluidas las operaciones de escisión mencionadas, por BB SEGUROS a MAPFRE BRASIL de su participación accionarial en MAPFRE BB SH2 por un precio base de 2.406 millones de reales brasileños (EUR 546 millones al cambio actual), sometido a ajustes en función de los dividendos que se abonen a los accionistas hasta la fecha de cierre de la transacción, tras las pertinentes autorizaciones administrativas, y del cumplimiento de objetivos del plan de negocio de distribución de seguros de automóvil por el canal bancario.

Miércoles, 27 de junio 2018

Como consecuencia de lo anterior, MAP pasará a ser titular del 100% (actualmente, el 50%) de la totalidad del negocio (Vida y no Vida) generado por el canal agencial, y de los negocios de autos y de grandes riegos que se distribuirán a través del canal bancario. Asimismo, mantendrá su actual participación (25%) en BB MAPFRE, que incorporará a su negocio los seguros de hogar del canal bancario.

La efectividad de las operaciones descritas está sujeta a la obtención de las autorizaciones administrativas preceptivas y la alianza resultante de la reestructuración permanecerá en vigor hasta 2031.

La transacción acordada permitirá actualizar y renovar la alianza con Banco do Brasil, incrementar la dimensión del negocio de MAP en el país, mantener la exclusividad del canal bancario para los negocios incluidos en la alianza y, conseguir, mediante una estructura más simple y eficiente, una mejora de la productividad y de la rentabilidad de los negocios.

. El pasado 27 de abril **PHARMAMAR (PHM)** informó a la CNMV que Chugai Pharmaceutical había ejercitado su derecho a terminar sin causa el contrato de licencia de Zepsyre® firmado el 22 de diciembre de 2016i, siendo la fecha de terminación efectiva del mismo en abril de 2019. Ayer, PHM anunció que ha suscrito con Chugai un acuerdo de terminación anticipada, en virtud del cual la fecha de terminación efectiva del contrato de licencia se anticipa al día de ayer, quedando ambas compañías liberadas de cualquier obligación bajo el citado contrato a partir de ese momento. Según los términos del acuerdo alcanzado, PHM recupera todos los derechos sobre Zepsyre® en Japón con efecto inmediato y recibirá un pago de EUR 3,0 millones por parte de Chugai en compensación por la terminación anticipada acordada del contrato.

PHM continúa con el desarrollo clínico de Zepsyre® en Japón, mientras que en su ensayo de fase III pivotal, global, en cáncer de pulmón microcítico, está previsto finalizar el reclutamiento de pacientes en julio de 2018. Este ensayo fase III pivotal y randomizado analiza la eficacia de Zepsyre® en combinación con doxorubicina en comparación con el tratamiento estándar en esta indicación.

El Comité Independiente de Monitorización de Datos (IDMC) ha dado su recomendación de continuar con el ensayo sin cambios, después de ver los datos de dos análisis de seguridad pre-especificados en el ensayo Atlantis, tras la inclusión de 150 y 500 pacientes, respectivamente. Los resultados del objetivo primario de supervivencia global se espera que estén disponibles en el 2S2019.

PHM ha iniciado negociaciones con potenciales nuevos licenciarios para Japón.

. Según fuentes del mercado citadas por la prensa, **BANKIA (BKIA)** está ultimando los preparativos para lanzar en las próximas semanas la venta de una cartera de inmuebles en alquiler por valor de EUR 420–450 millones.