

Viernes, 29 de junio 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/06/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	28/06/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	978,51	972,35	-6,16	-0,63%	Julio 2018	9.548,0	-41,00	Yen/\$		1,165
IBEX-35	9.658,6	9.589,0	-69,6	-0,72%	Agosto 2018	9.550,0	-39,00	Euro/£		1,131
LATIBEX	3.878,90	3.888,20	9,3	0,24%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	24.117,59	24.216,05	98,46	0,41%	USA 5Yr (Tir)	2,72%	+2 p.b.	Brent \$/bbl		77,85
S&P 500	2.699,63	2.716,31	16,68	0,62%	USA 10Yr (Tir)	2,85%	+1 p.b.	Oro \$/ozt		1.251,55
NASDAQ Comp.	7.445,09	7.503,68	58,60	0,79%	USA 30Yr (Tir)	2,98%	=	Plata \$/ozt		16,11
VIX (Volatilidad)	17,91	16,85	-1,06	-5,92%	Alemania 10Yr (Tir)	0,31%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs		3,02
Nikkei	22.270,39	22.304,51	34,12	0,15%	Euro Bund	162,30	0,00	Niquel \$/Tn		14,720
Londres(FT100)	7.621,69	7.615,63	-6,06	-0,08%	España 3Yr (Tir)	-0,06%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.327,20	5.275,64	-51,56	-0,97%	España 5Yr (Tir)	0,42%	=	1 mes		-0,370
Frankfort (DAX)	12.348,61	12.177,23	-171,38	-1,39%	España 10Yr (TIR)	1,35%	+1 p.b.	3 meses		-0,324
Euro Stoxx 50	3.397,13	3.365,52	-31,61	-0,93%	Diferencial España vs. Alemania	104	+3 p.b.	12 meses		-0,181

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.380,48
IGBM (EUR millones)	1.563,85
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.165,90
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.733,70

Ventas minoristas Alemania (var % interanual; mes) - 10 años

Fuente: Destatis; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,29	7,29	0,00
B. SANTANDER	4,57	4,57	0,00
BBVA	5,89	5,97	-0,07

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ingresos personales (mayo): Est: 0,4%; ii) Gastos personales (mayo): Est: 0,4%; iii) PCE (mayo): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,2%

iii) Subyacente PCE (mayo): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,9%; iv) PMI manufacturas Chicago (junio): Est: 60,0

v) Índice sentimiento consumidores (junio; final): Est: 99,0

Alemania: i) Ventas minoristas (mayo): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 1,9%; ii) Precios importación (mayo): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 2,4%

iii) Cambios desempleo (junio): Est: -8.000; iv) Tasa desempleo (junio): Est: 5,2%

Francia: i) Gasto consumo (mayo): Est MoM: 0,8%; Est YoY: 0,1%; ii) IPC (mayo; prel): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,1%

iii) IPC armonizado (mayo; prel): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,4%

Reino Unido: PIB (1T2018; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,2%

Zona Euro: i) IPC (junio; prel): Est YoY: 2,0%; ii) Subyacente IPC (junio; prel): Est YoY: 1,0%

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
Sniace-junio	6 x 7	29/06/2018 al 13/07/2018	Desembolso EUR 0,10

Viernes, 29 de junio 2018

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

AYER volvieron los descensos de los mercados de valores europeos, con los inversores mostrando gran prudencia a la espera de conocer el resultado de la cumbre de Jefes de Estado y de Gobierno de la UE, que comenzó por la tarde y en la que la región se jugaba mucho, sobre todo por las fuertes desavenencias en materia de inmigración ilegal, que han puesto en jaque incluso la supervivencia del Gobierno alemán. Además, el conflicto comercial instado por la Administración estadounidense y que afecta en grado sumo a las compañías exportadoras europeas, siguió pesando AYER en el ánimo de los inversores, como se pudo comprobar por el negativo comportamiento que volvió a experimentar el sector del automóvil, uno de los más sensibles a la posible implementación de tarifas por parte de EEUU. De esta forma, y a pesar del positivo giro al alza que dieron los índices estadounidenses tras la apertura, los europeos terminaron la jornada con sustanciales caídas.

En Wall Street la sesión fue mucho más positiva, con los índices, yendo como hemos señalado de menos a más. En este mercado AYER hubo un importante cambio de papeles a nivel sectorial, con los valores tecnológicos y los financieros, que habían sufrido grandes descensos el día precedente, liderando las alzas. En sentido contrario, y a pesar de que el precio del crudo siguió mostrando gran solidez, se apreciaron algunas tomas de beneficios en el sector energético, sector que a día de HOY está manteniendo un comportamiento relativo mucho mejor que el del resto del mercado estadounidense en su conjunto. Destacar, igualmente, la fuerte caída de algunas compañías farmacéuticas tras conocerse que Amazon había adquirido las compañías de farmacia *online* PillPack.

Por otro lado, destacar que el positivo comportamiento en bolsa del sector financiero anticipaba que la mayoría de los grandes bancos estadounidenses iban a pasar sin problemas los tests de estrés, que la Reserva Federal (Fed) presentó una vez cerrado el mercado. En este sentido, señalar que, de los 35 grandes bancos estadounidenses, que copan el 80% de los activos del sector financiero de este país, 34 pasaron los test, entre ellas las filiales estadounidenses de Banco Santander (SAN) y BBVA, con la filial norteamericana del Deutsche Bank como el único que no podrá dar dividendos al “no convencer” a los reguladores estadounidense de su capacidad actual para afrontar una nueva crisis financiera con solvencia. Además, tanto Goldman Sachs como Morgan Stanley recibieron un “pequeño toque” por parte de la Fed, la cual les instó a no aumentar su *payout* ni la compra de acciones propias.

Centrándonos en la sesión de HOY, señalar que al acuerdo alcanzado AYER en la cumbre de la UE en materia de inmigración ha sido bien recibido por el euro, que se revaloriza con fuerza a estas horas en relación al dólar. Esperamos que el alivio de los inversores, que muestra el comportamiento de la moneda única, también se refleje en las bolsas europeas cuando abran esta mañana. El mencionado acuerdo entendemos que aleja la posibilidad de una crisis de gobierno en Alemania, algo que, de producirse, sería muy mal recibido por los mercados financieros de la región, sobre todo ahora cuando existen tantas dudas sobre el comportamiento futuro del nuevo Gobierno italiano en materia fiscal y la región necesita la estabilidad y la pujanza de su principal economía, la alemana.

Viernes, 29 de junio 2018

Por lo demás, comentar que HOY es el último día del semestre, sesión que afrontan todos los principales índices bursátiles europeos con pérdidas acumuladas en lo que va de ejercicio, y muy lejos de sus niveles máximos del año. Así, por ejemplo, el Ibex-35 acumula una caída en el año del 4,5% y cede un 9,6% desde sus máximos de enero. Peor están el Dax alemán o el FTSE Mib italiano, ambos en zona de corrección tras haber caído más del 10% desde su más reciente máximo. Todo ello nos hace pensar que es muy factible que HOY asistamos a un intento de “maquillaje” de las cotizaciones, tanto por parte de las propias cotizadas como de los grandes inversores institucionales, en un intento de que la “foto” de fin de semestre sea lo menos negativa posible.

Por lo demás, destacar que la sesión presenta una agenda macro muy intensa, con la publicación de cifras importantes tanto en Europa, donde destacaríamos las ventas minoristas alemanas del mes de mayo y el desempleo en el mismo país de junio, así como las lecturas preliminares del presente mes de la inflación en Francia y en la Zona Euro, como en EEUU, donde se publican los siempre importantes datos de gastos e ingresos personales, correspondientes al mes de mayo, así como la lectura final del índice de sentimiento de los consumidores y el PMI manufacturas de Chicago, ambos del mes de junio.

Por tanto, esperamos HOY una sesión positiva en las bolsas europeas, al menos al comienzo, siendo factible, como hemos señalado, que asistamos a intentos de “maquillaje” de última hora en muchos valores.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

- . **Amadeus (AMS)**: paga dividendo complementario ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,655;
- . **Ebro Foods (EBRO)**: paga dividendo ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,19;
- . **CIE Automotive (CIE)**: descuenta dividendo complementario ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,28 por acción; paga el 3 de julio;
- . **FCC**: Junta General de Accionistas;
- . **Solaria (SLR)**: Junta General de Accionistas;
- . **Sniace (SNC)**: descuenta el derecho preferente de suscripción correspondiente a la ampliación de capital que hoy pone en marcha la compañía;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos preliminares dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de junio el 2,3% en tasa interanual (2,1% en el mes de mayo), tasa en línea con lo esperado por los analistas**. La tasa de inflación no alcanzaba este nivel en España desde el mes de abril de 2017, cuando se situó en el 2,6%. Detrás de este repunte, y siempre según el INE, estaría el encarecimiento de los combustibles. En relación a mayo, el IPC subió el 0,29%, algo por encima del 0,2% que esperaban los analistas.

Viernes, 29 de junio 2018

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) subió también el 2,3% en tasa interanual en junio (2,1% en mayo) y el 0,2% en relación a junio, en ambos casos en línea con lo esperado por los analistas.

. También según datos del INE, señalar que **las ventas minoristas descendieron en el mes de mayo el 0,4% en tasa interanual (+0,7% en abril)**. El consenso de analistas esperaba un aumento del 0,7% en el mes analizado. Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la facturación del sector cayó un 0,3% en mayo en tasa interanual (+0,3% en abril). En relación al mes de abril las ventas del comercio minorista retrocedieron un 0,1%.

Por su parte, el empleo en el sector del comercio minorista aumentó un 0,8% en términos interanuales (+0,9% en abril). De esta forma, esta variable encadena ya 49 meses consecutivos de ascensos interanuales de la ocupación en el sector.

. El Banco de España (BdE) publicó ayer que **las entidades financieras que operan en España presentaron una tasa de morosidad del 6,77% en abril**, tasa algo por debajo del 6,8% que mantenían en marzo. El de abril es el nivel más bajo alcanzado por esta tasa desde junio de 2011. En el mes de abril de 2017 la tasa de mora ascendía al 8,85%.

El descenso de este indicador de morosidad fue consecuencia, principalmente, del recorte de los créditos impagados que descendieron en EUR 6.581 millones frente al importe con el que finalizaron marzo.

Señalar que los créditos concedidos por todas las entidades que operan en España ascendían a EUR 1.219 billones al cierre de abril (EUR 1,224 billones en marzo).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **su índice de sentimiento económico bajó en el mes de junio hasta los 112,3 puntos desde los 112,5 puntos de mayo**, quedando ligeramente por encima de los 112,0 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el índice de clima empresarial se mantuvo estable en el mes en los 1,4 puntos, en línea con lo esperado por los analistas.

Por sectores, los índices que miden la confianza de la industria y de los servicios también se mantuvieron estables en el mes de junio en los 6,9 y 14,4 puntos respectivamente. En estos casos los analistas esperaban lecturas de 6,5 puntos para la confianza industrial y de 14,1 para la de servicios, en ambos casos por debajo de las lecturas reales.

Por último, el índice de confianza de los consumidores, en su lectura final de junio, se situó en los -0,5 puntos, en línea con su lectura preliminar de mediados de mes y por debajo de los 0,2 puntos de mayo. La lectura de junio coincidió con lo que esperaban los analistas.

Valoración: a pesar de que las lecturas de la mayoría de los índices siguen lejos de sus niveles más elevados del año, todo parece indicar que se están estabilizando. Es más, en la mayoría de los casos han superado lo esperado por los analistas.

. **El índice de confianza del consumidor que elabora la consultora GfK se mantuvo en Alemania en los 10,7 puntos en el mes de julio**, superando ligeramente los 10,6 puntos que esperaban los analistas. El nivel que alcanzó el indicador en junio y que mantuvo en julio es el más bajo en seis meses.

El subíndice que mide las expectativas de los consumidores sobre la situación económica general en los próximos 12 meses descendió en julio 14,1 puntos, hasta los 23,3 puntos. Al mismo tiempo, el indicador que

Viernes, 29 de junio 2018

mide las expectativas de ingresos aumentó en 3,4 puntos hasta los a 57,6, apoyándose en unas sólidas perspectivas de empleo.

. Según cifras publicadas por la Oficina Federal de Estadística de Alemania, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en junio (datos preliminares) el 2,1% en tasa interanual (2,2% en mayo)**. A pesar del ligero descenso de la tasa, ésta siguió siendo una de las más elevadas desde 2011. En relación a mayo el IPC subió el 0,1%. En ambos casos, las tasas coincidieron con lo esperado por los analistas. Los precios de la energía (+6,4% en tasa interanual en el mes) fueron los que más presionaron al alza la inflación, como también lo hicieron los de los alimentos (+3,4%). Por su parte, los precios de los bienes aceleraron su crecimiento interanual desde el 2,5% de mayo hasta el 2,8% en junio, mientras que los de los servicios se desaceleraron, pasando su tasa de crecimiento interanual desde el 1,9% de mayo al 1,5% en junio.

El IPC armonizado, por su parte, también subió en el mes el 0,1%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,1% (2,2% en mayo).

***Valoración:** la tasa de crecimiento del IPC alemán de junio siguió por encima del 2%. No obstante, este crecimiento estuvo provocado por el fuerte repunte interanual de los precios de los componentes más volátiles del indicador: los de la energía y los de los alimentos. Aun así, y como muestra la evolución de los precios de los bienes, están comenzando a identificarse ciertas tensiones en los precios en la cadena productiva alemana, algo que vigilará muy de cerca el BCE.*

• EEUU

. Según datos del Departamento de Trabajo, **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo subió en 9.000 en la semana del 23 de junio, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 227.000**. El consenso de analistas esperaba una cifra de 200.000 nuevas peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas aumentó en 1.000, hasta las 222.000 peticiones.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo descendieron en la semana del 16 de junio en 21.000, hasta una cifra de 1,71 millones.

. **El Producto Interior Bruto (PIB) estadounidense creció un 2,0% en el 1T2018 respecto al trimestre anterior y en términos anualizados**, según la última revisión publicada ayer, frente al 2,2% de la estimación anterior, que era también lo pronosticado por el consenso de analistas. Esta revisión se ha producido por un menor gasto de los consumidores en el sector servicios, así como por un menor gasto en sanidad de las organizaciones sin ánimo de lucro y un menor gasto en finanzas y servicios de seguros. Igualmente, la inversión en existencias por parte del sector privado fue menor a la estimada previamente. Respecto al 1T2017 el crecimiento fue del 2,8%.

El consumo personal, que supone más de dos tercios del PIB, subió un 0,9% intertrimestral en términos anualizados, algo por debajo del 1,0% estimado previamente y que era también lo esperado por el consenso de analistas.

Por su lado, el índice de precios del PIB registró una subida intertrimestral del 2,2% en términos anualizados en el 1T2018, por encima del 1,9% estimado previamente, que era también lo pronosticado por el consenso de analistas.

Viernes, 29 de junio 2018

- **CHINA**

. La reunión trimestral del comité de política monetaria del Banco de China (PBOC) ha concluido sin mayores cambios. La entidad ha afirmado que continuará implementando una política monetaria prudente y neutral y manteniendo la liquidez a un nivel razonable y amplio. Además, dijo que utilizará herramientas de políticas integrales para mantener estable el desarrollo económico y estabilizar las expectativas del mercado.

Por último, destacar que el PBOC está dispuesto a mantener una estrecha vigilancia sobre los desarrollos económicos nacionales y mundiales, y a intensificar el ajuste de las políticas en función de las expectativas.

Noticias destacadas de Empresas

. Los principales accionistas de **INYPSA (INY)** y **CARBURES (CAR)** han suscrito un contrato de fusión para integrar ambas sociedades. Los Consejos de Administración de ambas sociedades han formulado el proyecto común de fusión que será sometido, para su aprobación, a las Juntas Generales de accionistas de cada una de las sociedades. La fusión proyectada se llevará a cabo mediante la absorción de CAR por INY, en virtud de la cual CAR se extinguirá, vía disolución sin liquidación, transmitiendo en bloque todos sus activos y pasivos a INY, que los adquirirá mediante sucesión universal. Como consecuencia de la fusión, los accionistas de CAR recibirán acciones de nueva emisión de INY. La fusión será una fusión entre iguales, por lo que los accionistas de CAR recibirán el 50% del capital social de la sociedad resultante, correspondiendo el 50% restante a los accionistas de INY.

Está previsto que con anterioridad a la consumación de la fusión:

- INY lleve a cabo un aumento de capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal total de EUR 15.219.001,20, mediante la emisión y puesta en circulación de 111.087.600 nuevas acciones ordinarias de EUR 0,137 de valor nominal cada una de ellas, representativas de un 30% del capital social actual de INY, de la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación, con respeto de los derechos de suscripción preferente de los accionistas de INY en ese momento y que será totalmente suscrito y desembolsado con anterioridad a la consumación de la fusión de conformidad con el compromiso de aseguramiento asumido por determinados accionistas de INY que han suscrito el contrato de fusión; y

- CAR lleve a cabo un aumento de capital social por compensación de créditos por un importe nominal total de EUR 1.801.278,52, mediante la emisión y puesta en circulación de 10.595.756 nuevas acciones ordinarias de EUR 0,17 de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación y que será totalmente suscrito y desembolsado con anterioridad a la consumación de la fusión.

El tipo de canje al que las acciones de CAR serán canjeadas por acciones de INY ha quedado fijado en 2,16339803249171 acciones ordinarias de nueva emisión de INY, de EUR 0,137 de valor nominal, por cada acción ordinaria de CAR, de EUR 0,17 de valor nominal, sin que esté prevista compensación complementaria en dinero.

La consumación y efectividad de la fusión está sujeta, además de a la aprobación de la Junta General de INY, a la suscripción y desembolso íntegro de los citados aumentos de capital de INY y CAR, así como al cumplimiento de determinadas condiciones típicas (entre las que se encuentra la obtención de consentimientos de terceros a la fusión).

Viernes, 29 de junio 2018

El cierre de la operación está previsto que tenga lugar durante el último trimestre de este año.

. **SACYR (SCYR)** se ha adjudicado el contrato de obras de renovación de una carretera de Florida (EEUU) por un importe de \$ 82 millones (unos EUR 70 millones). Se trata del tercer proyecto que logra en el país, un mercado estratégico para el grupo, en el que logró entrar este año y donde ya suma una cartera de obras por importe de EUR 120 millones.

. El Comité de Gestión del IGBM ha comunicado la incorporación al índice de **METROVACESA (MVC)**, **NYESA (NYE)**, **URBAS (UBS)** y **VÉRTICE 360 (VER)** durante el segundo semestre de este año (2S2018), mientras que **SAETA YIELD (SAY)** abandona el indicador. Por tanto, el índice estará compuesto en los seis próximos meses por 128 valores.

. La CNMV ha autorizado la modificación de las características de la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones de **HISPANIA (HIS)** formulada por Alzette Investment que fue autorizada por la CNMV con fecha 12 de junio de 2018. La contraprestación ofrecida se eleva a EUR 18,25 por acción. El plazo de aceptación de la oferta queda ampliado hasta el 16 de julio de 2018, incluido.

Por su lado, el Consejo de Administración de HIS ha emitido un informe favorable a la OPA y ha calificado el precio ofrecido de "atractivo", indicando que "refleja adecuadamente el valor de las acciones".

Valoración: *Recomendamos acudir a la OPA cuyo nuevo precio es muy similar a nuestro precio objetivo para la compañía (EUR*

. NATURGY, hasta **GAS NATURAL FENOSA (GAS)**, presentó ayer su nuevo plan estratégico, del que destacamos los siguientes puntos:

- **Inversión:** GAS invertirá EUR 8.400 millones, de los que EUR 5.300 millones estarán destinados a inversiones de crecimiento, hasta el año 2022. Las inversiones pasarán de EUR 1.900 millones anuales de media en 2015–2017 a unos EUR 1.700 millones anuales en 2018–2022, gracias a la optimización de las inversiones

- **Optimización costes:** La compañía prevé alcanzar una optimización de costes de operación, que pasarán a suponer un 30% de las ventas en 2022, frente al 38,7% en 2017, lo que implica una reducción de los gastos operativos de EUR 500 millones anuales.

- **Resultados:** GAS prevé un crecimiento del EBITDA (EBITDA) hasta unos EUR 5.000 millones en 2022 con la actual base de activos, lo que supone un crecimiento del 28% respecto al obtenido en 2017, gracias al crecimiento de los negocios de electricidad y gas fuera de España. El beneficio neto aumentará un 32% hasta EUR 1.800 millones en 2022.

- **Remuneración al accionista:** GAS elevará el dividendo, actualmente fijado en EUR 1,00 por acción, hasta EUR 1,30 por acción en 2018, y un 5% anual al año hasta EUR 1,59 por título en 2022. A esto hay que sumarle un programa de recompra de acciones por importe de hasta EUR 2.000 millones en el periodo (máximo EUR 400 millones anuales), que se implementará si no se materializan oportunidades de crecimiento inorgánico.

- **Deuda neta:** GAS prevé que la deuda neta se sitúe en 2022 en los niveles de 2017, en EUR 16.400 millones.

- De acuerdo con los cambios acontecidos en el entorno, **la compañía revisa el valor de sus activos** que se traduce en un ajuste a la baja no recurrente por importe de EUR 4.900 millones, antes de impuestos, de

Viernes, 29 de junio 2018

aplicación en el primer semestre del año 2018 (1S2018). Este ajuste no tiene impacto alguno en la remuneración al accionista y a partir de 2019 tendrá un efecto positivo en los resultados del grupo.

. La Junta General de Accionistas de **NYESA (NYE)** no aprobó ayer el aumento del capital social de la sociedad por un importe de EUR 364.253,76, mediante la emisión 24.283.584 nuevas acciones de EUR 0,015 de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de cuarenta y cinco milésimas de EUR 0,045, que se suscribirían y desembolsarían íntegramente mediante la compensación de un crédito contra la sociedad por importe de EUR 1.457.015,04. El crédito a capitalizar responde a la remuneración pactada con Mercer Mergers O.U. por su labor de intermediación en la Ampliación Marma.

. La Junta General de Accionistas de **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** ha aprobado distribuir un dividendo extraordinario, con cargo a reservas de libre disposición, por un importe bruto total de EUR 14.148.842,71, lo que representa un importe bruto unitario de EUR 0,263319 por acción. El pago se realizará durante la primera quincena del mes de agosto.

. El Consejo de Administración de **OHL**, ha nombrado a Jose Antonio Fernández Gallas consejero, en sustitución de Juan Osuna, y vicepresidente segundo. Fernández Gallar lleva 34 años ligado al sector de la construcción.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha firmado un contrato para el suministro de 165 aerogeneradores SG 8.0-167 DD al grupo danés Ørsted para el parque offshore Hornsea Two, a 89 kilómetros de la costa británica, y que es el mayor proyecto de energía eólica offshore del mundo hasta la fecha, con una potencia de 1.386 MW. Los aerogeneradores serán instalados en 2021 para entrar el parque en servicio en 2022.

Valoración: *Importante pedido por el volumen que comprende, en un segmento, el offshore en el que SGRE es el líder mundial y en que el mercado todavía tiene un importante potencial de crecimiento. Recodamos que actualmente tenemos el valor en REVISIÓN.*

. **CAIXABANK (CABK)** ha acordado vender el 80% de su negocio inmobiliario a una compañía propiedad de los fondos Lone Star Fund X y Lone Star Real Estate Fund V. El negocio inmobiliario a vender comprende principalmente la cartera de activos inmobiliarios disponibles para la venta a 31 de octubre de 2017 y el 100% del capital social de Servihabitat Servicios Inmobiliarios. El valor bruto de los Activos Inmobiliarios a 31 de octubre de 2017 era de aproximadamente EUR 12.800 millones (valor neto contable aproximado EUR 6.700 millones). Una vez CABK complete la recompra del 51% de Servihabitat anunciada el pasado 8 de junio, operación pendiente de autorización por la CNMC, la entidad aportará el negocio inmobiliario a una nueva compañía de la que posteriormente venderá el 80% a Lone Star, reteniendo una participación del 20%. La valoración inicial atribuida en la operación al 100% del negocio inmobiliario asciende aproximadamente a EUR 7.000 millones.

El precio de la venta del 80% de la compañía será el 80% de la valoración final del negocio inmobiliario a la fecha de cierre de la operación, el cual dependerá principalmente del número de Activos Inmobiliarios que permanezcan en la compañía en esa fecha. Como parte de la operación, Servihabitat seguirá prestando el *servicing* a los activos inmobiliarios de CABK durante un período de 5 años en virtud de un nuevo contrato que permitirá a CaixaBank alcanzar un mayor grado de flexibilidad y eficiencia.

El cierre de la operación implicará la desconsolidación del negocio inmobiliario y se estima que tendrá un impacto neutro en la cuenta de resultados y un impacto positivo de 30 puntos básicos en la ratio de capital CET 1 *fully loaded*. El impacto combinado de la operación junto con la recompra del 51% de Servihabitat por CABK se estima en +15 puntos básicos de la ratio de capital CET 1 *fully loaded*.

Viernes, 29 de junio 2018

Los ahorros de costes a alcanzar a través de la operación se estiman en EUR 550 millones antes de impuestos durante los tres años siguientes (2019-2021).

. **TELEFÓNICA (TEF)** ha cerrado un acuerdo con Mediapro para la adquisición de los derechos de emisión de la UEFA Champions League y la UEFA Europa League en el mercado residencial español para las próximas tres temporadas (2018-2021). Este acuerdo, cuya formalización está supeditada a la preceptiva autorización de la UEFA, que se espera para los próximos días, se suma a la adjudicación a TEF por parte de LaLiga de los derechos de emisión de los nueve partidos de pago de cada jornada de Primera División para las temporadas 2019-2022. De esta forma, TEF tiene el 100% de los derechos del fútbol de pago en el mercado residencial. En ambos casos, la adquisición de los derechos permite a TEF el diseño y desarrollo de los contenidos.

La inversión para la adquisición de los derechos de cada una de las tres próximas temporadas de la UEFA Champions League y la UEFA Europa League es de EUR 360 millones, por el total de derechos que podrán ser revendidos a otros operadores del mercado interesados en este contenido. El acuerdo firmado con la productora incluye la compartición de los ingresos publicitarios de los nuevos canales que se pongan en marcha en las próximas semanas. Estos canales tendrán el sello Movistar.

El coste neto estimado del conjunto de la inversión en los derechos de LaLiga, la UEFA Champions League y la UEFA Europa League sube un 5% respecto a la última temporada del anterior ciclo de ambas competiciones. Dicho incremento supone un impacto de alrededor de EUR 40 millones en esa primera temporada del nuevo ciclo. A partir de la segunda temporada, el coste se mantiene estable. Esta cifra está muy por debajo de los incrementos superiores al 50% registrados en los principales países europeos por estos contenidos. Este incremento estimado del coste neto de los derechos del fútbol se compensará con ahorros derivados de los programas de eficiencia de la compañía, así como con la generación de ingresos adicionales.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha procedido a registrar el Folleto de Emisión de acciones ordinarias de **DURO FELGUERA (MDF)**. La emisión de acciones se realizará por un importe nominal de EUR 46,56 millones, mediante la emisión y puesta en circulación de un máximo de 4.656.000.000 de nuevas acciones ordinarias, con un valor unitario de EUR 0,01 y una prima de emisión de EUR 0,017 por acción, de lo que resulta un tipo de emisión de EUR 0,027 por acción, de la misma clase y serie que las actualmente existentes, consistiendo el contravalor de las nuevas acciones a emitir en aportaciones dinerarias. La prima de emisión total asciende a EUR 79.152.000.

. La Junta General de Accionistas de **FCC** aprobó ayer la venta del 49% de Acqualia por un importe de EUR 1.024 millones, importe que destinará a reducir su endeudamiento financiero. Por otro lado, el consejero delegado de la compañía, Pablo Colio, señaló ayer que el Consejo mantiene la política de disciplina financiera y que no prevé repartir dividendos en 2018.

. **DIA** ha ejecutado la venta del 50% de su filial Finandia a CAIXABANK (CABK), tras haberse cumplido las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta la operación, anunciada en febrero. La operación forma parte de la alianza estratégica firmada entre ambos grupos, destinada a ofrecer un amplio catálogo de productos al consumo, entre ellos una tarjeta de crédito. Finandia es la filial financiera de DIA que gestiona el pago en sus tiendas y los productos asociados a la tarjeta.

. El presidente de **PHARMAMAR (PHM)**, José María Fernández Sousa, declaró ayer en la Junta General de Accionistas que hay interés por parte de inversores de entrar en el capital de su filial Sylentis. De llevarse a cabo podría plantearse una posterior salida a Bolsa. No obstante, antes de tomar una decisión se valorarán los pagos por licencia de sus productos.

. El presidente de **QUABIT (QBT)**, Félix Abánades, explicó ayer en la Junta General de Accionistas que la compañía ultima una alianza con un socio financiero para entrar en el negocio del alquiler de viviendas, indicando que las negociaciones "están muy avanzadas" y podrían cerrarse en las próximas semanas.