

Lunes, 16 de julio 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/07/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	13/07/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	989,61	986,24	-3,37	-0,34%	Julio 2018	9.732,0	-2,80	Yen/\$	1,169	
IBEX-35	9.767,4	9.734,8	-32,6	-0,33%	Agosto 2018	9.709,0	-25,80	Euro/£	112,45	
LATIBEX	4.170,50	4.174,90	4,4	0,11%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	24.924,89	25.019,41	94,52	0,38%	USA 5Yr (Tir)	2,73%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	75,33	
S&P 500	2.798,29	2.801,31	3,02	0,11%	USA 10Yr (Tir)	2,83%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.241,70	
NASDAQ Comp.	7.823,91	7.825,98	2,06	0,03%	USA 30Yr (Tir)	2,93%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	15,81	
VIX (Volatilidad)	12,58	12,18	-0,40	-3,18%	Alemania 10Yr (Tir)	0,27%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,80	
Nikkei	22.597,35	FESTIVO	---	---	Euro Bund	162,98	0,00	Níquel \$/Tn	13,870	
Londres(FT100)	7.651,33	7.661,87	10,54	0,14%	España 3Yr (Tir)	-0,15%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.405,90	5.429,20	23,30	0,43%	España 5Yr (Tir)	0,31%	-4 p.b.	1 mes	-0,370	
Frankfort (DAX)	12.492,97	12.540,73	47,76	0,38%	España 10Yr (TIR)	1,26%	-3 p.b.	3 meses	-0,321	
Euro Stoxx 50	3.445,49	3.454,54	9,05	0,26%	Diferencial España vs. Alemania	99	-1 p.b.	12 meses	-0,179	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.205,11
IGBM (EUR millones)	1.386,83
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.191,41
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.937,85

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,169

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,56	7,57	0,00
B. SANTANDER	4,63	4,62	0,01
BBVA	6,00	6,03	-0,03

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	2.801,31	4,8%	8,5%	-2,5%
DJ Industrial Average	25.019,41	1,2%	6,3%	-6,0%
NASDAQ Composite Index	7.825,98	13,4%	15,5%	0,0%
Japan Nikkei 225	22.597,35	-0,7%	9,6%	-6,3%
STOXX600	374,83	-1,7%	7,3%	-3,5%
Euro STOXX 50	3.454,54	-1,4%	5,4%	-5,9%
Euro STOXX	383,68	-0,5%	4,8%	-5,2%
Spain IBEX 35	9.734,80	-3,1%	3,8%	-8,2%
France CAC 40	5.429,20	2,2%	7,2%	-3,7%
Germany DAX (TR)	12.540,73	-2,9%	6,4%	-7,5%
FTSE MIB	21.892,35	0,2%	2,5%	-10,8%
FTSE 100	7.661,87	-0,3%	11,2%	-2,7%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice manufacturas Nueva York (julio): Est: 20; ii) Ventas minoristas (junio): Est MoM: 0,6%; Est sin transporte: 0,40%

iii) Inventarios empresariales (mayo): Est MoM: 0,40%

Japón: Festividad local; mercados cerrados

Zona Euro: Balanza comercial (mayo): Est: EUR 14.500 millones

España: Pedidos industriales (mayo): Ant YoY: 12,9%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Duro Felguera-julio	97 x 3	03/07/2018 al 17/07/2018	Desembolso EUR 0,027
Iberdrola-julio	1 x 35	09/07/2018 al 23/07/2018	Compromiso EUR 0,186

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

Los mercados de valores afrontan a partir de HOY y durante varias semanas una temporada de publicación de resultados trimestrales que puede ser trascendental para el futuro a corto/medio plazo de los mismos, no tanto por las cifras que den a conocer las cotizadas, que se esperan sean en su conjunto bastante positivas, como por lo que puedan decir los gestores de las

Lunes, 16 de julio 2018

mismas sobre el devenir de sus negocios y el impacto que en los mismos pueden tener factores como la “guerra de tarifas” iniciada por EEUU; los mayores costes energéticos, consecuencia de la fuerte subida del precio del petróleo; la fortaleza del dólar o el desplome de las divisas emergentes, entre otros.

Para empezar, y dado que la temporada suele adelantarse algo en Wall Street, señalar que a lo largo de los próximos cinco días cincuenta y nueve compañías integradas en el índice S&P 500 darán a conocer sus cifras, con empresas como Bank of America, BlackRock, Netflix y TESSCO publicando durante y después de la sesión de HOY. Durante la semana también lo harán Goldman Sachs, United Airlines, Johnson & Johnson, IBM, American Express, eBay, Microsoft y General Electric, entre otras muchas. El viernes pasado tres de las mayores entidades de crédito estadounidenses: JP Morgan, Citigroup y Wells Fargo publicaron sus cifras, con las dos primeras dando a conocer importantes crecimientos de resultados y rentabilidades, aunque la reacción de los inversores dejó mucho que desear. Habrá que ver si a partir de ahora esa atonía mostrada por este colectivo se mantiene -el viernes fue uno de los días con menor volumen de contratación del año tanto en Wall Street como en las plazas europeas- o si, por el contrario, las positivas cifras empresariales terminan por animarlos a tomar nuevas posiciones en renta variable, obviando el enrarecido entorno geopolítico.

Por último, y en lo que hace referencia a la publicación de resultados, señalar que en la bolsa española como casi siempre, será Enagás (ENG) la que de forma oficiosa dé el “pistoletazo de salida”, cuando publique sus cifras correspondientes al 1S2018 MAÑANA.

Por lo demás, la semana que HOY comienza, y a diferencia de la pasada, presenta una agenda macro bastante ligera, destacando principalmente la publicación HOY de las ventas minoristas estadounidenses del mes de junio, MAÑANA, también en EEUU, de la producción industrial del mismo mes y el miércoles de los datos finales de inflación en la Zona Euro. Sí darán más juego, sin embargo, los bancos centrales. Así, MAÑANA el presidente de la Reserva Federal (Fed), Powell, intervendrá ante el Comité Bancario del Senado (cámara alta del Congreso de EEUU) y el miércoles ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes (cámara baja) como parte de su testimonio bianual sobre política monetaria. Habrá que estar atentos a si Powell “se moja” en temas como si el banco central estadounidense subirá sus tasas de referencia una o dos veces más este año, como parece que va a ocurrir, o sobre el impacto que la “guerra comercial” está o puede terminar teniendo en la economía estadounidense. Estamos convencidos de que los miembros del Senado y de la Casa de Representantes harán preguntas sobre estos temas. Si Powell se muestra más agresivo de lo esperado en relación al proceso actual de retirada de estímulos en el que está inmersa la Fed, es muy factible que se produzcan reacciones en los distintos mercados financieros: divisas, renta fija y renta variable. De mantener un discurso moderado, y confirmar que la Fed seguirá subiendo sus tipos de interés de referencia de forma paulatina y pausada, las bolsas se lo tomarán de forma positiva.

Por lo demás, y en lo que hace referencia al día de HOY, señalar que esperamos una apertura mixta de los índices bursátiles europeos, sin una clara tendencia, con sectores como el de las materias primas minerales o algunos industriales lastrados por las cifras macro publicadas esta madrugada en China. Así, y como mostramos en nuestra sección de Economía y Mercados, si bien el crecimiento del PIB chino ha alcanzado el 6,7% interanual esperado por los analistas, en el mes de junio tanto la

Lunes, 16 de julio 2018

producción industrial como la inversión en capital se han ralentizado sensiblemente, apuntando a una cierta desaceleración de esta economía, la segunda mayor del mundo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Bodegas Riojanas (RIO)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,14 por acción; paga el día 18 de julio;
- . **Hispania (HIS)**: hoy termina el plazo de la aceptación de la OPA lanzada por la compañía por Blackstone;

Bolsas Europeas:

- **Rio Tinto (RIO-GB)**: ventas, ingresos y datos operativos 2T2018;
- **Galp Energia SGPS (GALP-PT)**: publica resultados 2T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales entre otras compañías:

- **Bank of America (BAK-US)**: 2T2108;
- **BlackRock (BLK-US)**: 2T2018;
- **Netflix (NFLX-US)**: 2T2018;
- **TESSCO Technologies (TESS-US)**: 1T2019;

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 12/07/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
REP-ES	Repsol	Petróleo	16,96	26.398	6,1%	10,1x	4,3x	0,8x	5,3
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	6,69	41.733	7,4%	14,2x	8,3x	1,1x	5,1
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	25,47	26.023	-4,2%	5,8x	3,6x	0,7x	0,3
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	8,23	2.026	58,8%	14,3x	7,3x	2,8x	3,3
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	35,62	11.208	1,2%	13,2x	4,5x	2,7x	3,8
UNI-ES	Unicaja Banco	Banca	1,39	2.243	-5,2%	12,7x	n.s.	0,6x	2,2
ELE-ES	Endesa	Energía Eléctrica	20,10	21.281	1,5%	14,8x	7,8x	2,4x	6,9
COL-ES	Inmobiliaria Colonial	Inmobiliario	9,63	4.375	2,0%	34,4x	31,3x	1,1x	2,1
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,40	1.307	0,4%	6,2x	11,5x	0,7x	3,1
LBK-ES	Liberbank	Banca	0,47	1.365	0,0%	11,6x	n.s.	0,5x	1,6

Entradas semana: Liberbank (LBK)

Salidas semana: CaixaBank (CABK)

Rentabilidad 2018 acumulada:	7,4%
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.

Lunes, 16 de julio 2018

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.

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. La agencia de calificación crediticia **Fitch mantuvo el viernes la nota de España en "A-", así como la perspectiva en "estable"**. Fich subió la nota a la deuda española el pasado 19 de enero.

Según la agencia, ha optado por mantener la calificación de la deuda española por "la fortaleza de las bases de la recuperación en curso y la reducción de los desequilibrios macroeconómicos, incluyendo el superávit de la balanza por cuenta corriente, la fortaleza del sector privado y la reforma del sector financiero". No obstante, la agencia señala que aprecia la existencia de incertidumbres en la elevada deuda, el alto nivel de desempleo y la "incertidumbre sobre la resolución del reto independentista de Cataluña".

En este sentido, Fitch señala que mantiene su nota sobre España porque advierte que el Gobierno socialista va a mantener la política económica ya que sólo tiene el respaldo de 84 de los 350 diputados, y "depende del apoyo de un número dispar de partidos, lo que limita su capacidad para implementar nuevas reformas". Además, recuerda que, aunque el Gobierno socialista quiera concluir la legislatura en 2020, "siempre dependerá de los cálculos políticos" de los partidos que lo sostienen, "como el hecho de beneficiarse de un adelanto de las elecciones".

Por otro lado, en su informe Fitch pronostica que el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de España se va a moderar este año, desde el 3,1%, de 2017 hasta el 2,7% y que bajará al 2,3% en 2019 y al 1,9% en 2020. Todo ello debido al enfriamiento de la inversión y a que la tasa de ahorro amortiguará el crecimiento del consumo privado.

Valoración: coincidimos con Fitch en que para el nuevo Gobierno va a ser muy complicado implementar algunas de las medidas que está anunciando por falta de apoyos, especialmente las concernientes a nuevas subidas de impuestos. No obstante, algunos de los recientes anuncios pueden terminar teniendo un impacto negativo en aspectos como la contratación y el empleo.

. Según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), que confirman los preliminares dados a conocer a finales del mes pasado, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de junio el 0,3% en relación a mayo y el 2,3% en tasa interanual (2,1% en mayo)**. Ambas lecturas coinciden con lo esperado por el consenso de analistas. Si se excluyen los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, el subyacente del IPC subió en junio en tasa interanual el 1,0%, porcentaje ligeramente inferior al 1,1% que había estimado el consenso de analistas. En este sentido, destacar que fueron los precios del transporte (+6,1% en tasa interanual vs, 5,1% en mayo), debido al incremento del precio de los carburantes, y los de alimentos y bebidas (+2,5% en tasa interanual vs. 2,0% en mayo) los que impulsaron al alza el IPC en el mes analizado.

Lunes, 16 de julio 2018

Por su parte, el IPC armonizado subió también el 0,3% en relación a mayo y el 2,3% en tasa interanual. En este caso los analistas esperaban un aumento mensual del 0,2%, que coincide con la lectura preliminar del dato, y un incremento interanual del 2,3%.

***Valoración:** a pesar de que el índice general superó nuevamente el umbral del 2% marcado como objetivo por el BCE para el diseño de su política monetaria, ello fue consecuencia del fuerte repunte de los componentes más volátiles del indicador: los precios de los alimentos y de la energía. Si se obvia la evolución de los mismos en el último año, la inflación subyacente sigue muy lejos en España de acercarse al objetivo del BCE.*

• EEUU

. La lectura preliminar del mes de julio del índice de sentimiento de los consumidores que elabora la Universidad de Michigan bajó hasta los **97,1 puntos desde los 98,2 puntos de finales de junio**. Esta es su lectura más baja desde el mes de enero. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 98,0 puntos.

Destacar que mientras que el subíndice que mide las expectativas de este colectivo se mantuvo sin grandes cambios (86,4 puntos vs. 86,3 en junio), el que evalúa la percepción que tienen los consumidores de la situación actual bajó en julio hasta los 113,9 puntos desde los 116,5 de finales de junio.

***Valoración:** si bien este pequeño deterioro del indicador es principalmente consecuencia del impacto que en el sentimiento de los consumidores está teniendo el conflicto tarifario con China, también lo es que el índice continúa a niveles históricamente elevados, y muy cerca de su media de los últimos 12 meses, que es de 97,7 puntos. No creemos que de momento haya que preocuparse por la confianza de los consumidores estadounidenses dada la fortaleza del mercado laboral y del crecimiento económico en el país.*

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los precios de las importaciones de bienes bajaron el 0,4% en el mes de junio con relación a mayo**, lastrados por los precios del petróleo y del gas. Excluyendo los precios de los combustibles, los precios de las importaciones descendieron el 0,3% en el mes.

• CHINA

. Según datos oficiales, **el Producto Interior Bruto (PIB) de China correspondiente al 2T2018 creció el 6,7% en tasa interanual, en línea con lo esperado por los analistas**. De esta forma, la aceleración del consumo privado fue compensada a la baja por un menor crecimiento de la inversión. Recordar que los analistas esperan un crecimiento del 6,5% en 2018 para esta economía, crecimiento que coincide con el objetivo del Gobierno chino.

. **La producción industrial de China aumentó un 6,0% en tasa interanual en junio**, frente al crecimiento del 6,8% registrado en mayo, y por debajo del 6,5% que había pronosticado el consenso de analistas. Por su lado, la **inversión en activos fijos** aumentó en el 1S2018 un 6,0%, frente al crecimiento del 6,1% acumulado hasta mayo, y en línea con lo esperado por el consenso de analistas. Por el contrario, las **ventas al por menor** se aceleraron en junio, registrando un crecimiento del 9,0% frente al 8,5% de mayo, en línea con las previsiones del consenso de analistas.

Lunes, 16 de julio 2018

Noticias destacadas de Empresas

. **ADOLFO DOMINGUEZ (ADZ)** presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2018 (1T2018) que comprende de marzo a mayo del presente ejercicio, y de los que destacamos:

RESULTADOS ADOLFO DOMINGUES 1T2018

EUR millones	1T2018	18/17
Ingresos	21.046	-7,2%
EBITDA	-926	-50,5%
EBIT	-1.467	-23,7%
B. Neto	-2.018,0	-20,3%

- Sustancial reducción de las pérdidas a nivel de explotación y resultado atribuido, a pesar de las menores ventas (-7,2%), gracias a la reestructuración que el grupo está llevando a cabo. En este sentido, los gastos operativos retroceden un 12,7% en tasa interanual.
- Señalar que el EBITDA alcanzado es el mejor en un primer trimestre en 6 años.
- Las ventas a superficie comparable, sin tener en cuenta aperturas, cierres y reformas de tiendas, aumentan en el trimestre un 4,2% en tasa interanual. Por su lado, las ventas por tienda aumentaron un 10% (+37,6% en dos años). ADZ cerró el 1T2018 con 35 puntos de venta menos que en mayo de 2017.

. Una vez finalizada la prospección de la demanda en el procedimiento de colocación acelerada de acciones de nueva emisión de **SOLARIA (SLR)** con exclusión del derecho de suscripción preferente, los términos definitivos de la colocación son:

- El Aumento de Capital se realizará por un importe nominal de EUR 153.448,44, mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 15.344.844 acciones de nueva emisión de SLR, de EUR 0,01 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las acciones existentes y en circulación en la actualidad.
- El tipo de emisión se ha fijado en EUR 5,80 por acción, con una prima de emisión de EUR 5,79 por acción.
- El importe efectivo total del aumento de capital asciende a EUR 89.000.095,20, (EUR 153.448,44 a valor nominal y EUR 88.846.646,76 a prima de emisión).
- Asimismo, SLR ha colocado 1.342.546 acciones propias mantenidas en autocartera, al mismo precio que las acciones nuevas.
- El importe total resultante de la colocación privada asciende a EUR 96.786.862.

Está previsto que las acciones nuevas queden admitidas a negociación en la Bolsa española el próximo día 16 de julio de 2018, de modo que su contratación ordinaria comience el día 17 de julio de 2018.

Lunes, 16 de julio 2018

. **MELIÁ HOTELS INTERNACIONAL (MEL)** ha firmado un acuerdo de venta de los hoteles Meliá Sevilla, Sol La Palma y Sol Jandía Mar, situados en Sevilla, Santa Cruz de Tenerife y Fuerteventura, respectivamente. La venta se ha realizado en favor de la sociedad de inversión inmobiliaria Atom Hoteles SOCIMI. Los hoteles seguirán siendo explotados por MEL por medio de contratos de alquiler con renta variable (25% de los ingresos) por periodos de 5 años, con un máximo de 4 prórrogas a discreción de MEL y hasta un máximo de 25 años. El importe de la operación ha ascendido a EUR 73,4 millones, lo que otorga una valoración aproximada por habitación de EUR 66.000 y un múltiplo de EBITDA de 13,9x. La plusvalía neta contable generada ha sido de EUR 6,6M. Además, el acuerdo comprende un compromiso de inversión (*capex*) por parte del comprador por importe de EUR 20,2 millones, permitiendo el reposicionamiento de dichos hoteles. Así, el precio por habitación incluyendo *capex* es de EUR 83.000.

La operación se engloba, tanto en la estrategia de adecuación a los atributos de marcas de todos los establecimientos operados por la compañía, como en la de rotación de activos, que la compañía implementa con sus activos no estratégicos, aprovechando, entre otros aspectos, el momento del ciclo inmobiliario.

. **RED ELÉCTRICA (REE)** a través de su filial Red Eléctrica Chile, ha adquirido el 100% del capital social de la empresa Centinela Transmisión, propiedad de Minera Centinela, por un total de \$ 117,2 millones, incluyendo activos de explotación y proyectos en construcción. Los ingresos generados por estos activos, una vez entren en servicio los proyectos en curso, rondarán los \$ 9 millones anuales.

La sociedad Centinela Transmisión explota 3 líneas de 220 kilovoltios (kV) que conectan las subestaciones Encuentro - El Tesoro, El Tesoro - Esperanza y El Cobre - Esperanza (265 km de circuito). La compra también incluye las obras de ampliación de estas instalaciones que están recogidas en el Plan de Expansión del Sistema de Transmisión, para el período 2016-2017, y que actualmente está ejecutando Centinela Transmisión.

Con la adquisición de estos activos, REE pasará a gestionar una red de 1.729 km en Chile, ampliando su presencia en el norte del país, que junto a los 1.314 km de circuito que la compañía gestiona en el sur de Perú, conforman las instalaciones que REE gestiona en la zona, posicionándose de forma preferencial para una futura interconexión entre Chile y Perú.

. Según el balance operativo provisional publicado por **IBERDROLA (IBE)** para el 1S2018, la compañía alcanzó una producción neta de electricidad de 35.554 GWh en el 2T2018, lo que supone un incremento del 6,4% respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras que en el 1S2018 la producción alcanzó 75.559 GWh (+6,5% interanual). IBE acabó el semestre con una capacidad instalada de 48.871 MW, frente a 47.780 MW en el 1S2017. Finalmente, el grupo distribuyó en el 2T2018 55.201 GWh (+0,2% interanual) de electricidad y 11.618 GWh (+14,4% interanual) de gas; en el 1S2018 distribuyó 115.879 GWh (+1,1% interanual) de electricidad y 37.388 GWh (+8,4%) de gas.

. Según recoge el diario Cinco Días, **ACCIONA (ANA)**, **SACYR (SCYR)** y el consorcio formado por **FCC** y **ACS** compiten por el contrato de construcción y explotación de la que será una de las mayores desaladoras de Arabia Saudí para la empresa pública Water&Electricity. En total compiten cinco consorcios para hacerse con el contrato.