

Viernes, 20 de julio 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/07/2018

| Indicadores Bursátiles | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|------------------------|-----------|------------|-----------|-----------------|--|---------|------------------------|--------------------------------|----------|
| Indicador | anterior | 19/07/2018 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | 1,166 |
| IGBM | 987,76 | 984,88 | -2,88 | -0,29% | Julio 2018 | 9.720,0 | -1,10 | Yen/\$ | 112,25 |
| IBEX-35 | 9.753,2 | 9.721,1 | -32,1 | -0,33% | Agosto 2018 | 9.696,0 | -25,10 | Euro/£ | 1,120 |
| LATIBEX | 4.247,00 | 4.179,70 | -67,3 | -1,58% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | Materias Primas | | |
| DOWJONES | 25.199,29 | 25.064,50 | -134,79 | -0,53% | USA 5Yr (Tir) | 2,74% | -2 p.b. | Brent \$/bbl | 72,58 |
| S&P 500 | 2.815,62 | 2.804,49 | -11,13 | -0,40% | USA 10Yr (Tir) | 2,84% | -3 p.b. | Oro \$/ozt | 1.217,55 |
| NASDAQ Comp. | 7.854,45 | 7.825,30 | -29,15 | -0,37% | USA 30Yr (Tir) | 2,97% | -2 p.b. | Plata \$/ozt | 15,26 |
| VIX (Volatilidad) | 12,10 | 12,87 | 0,77 | 6,36% | Alemania 10Yr (Tir) | 0,33% | -1 p.b. | Cobre \$/lbs | 2,71 |
| Nikkei | 22.764,68 | 22.697,88 | -66,80 | -0,29% | Euro Bund | 163,14 | 0,00 | Niquel \$/Tn | 13.220 |
| Londres(FT100) | 7.676,28 | 7.683,97 | 7,69 | 0,10% | España 3Yr (Tir) | -0,12% | = | Interbancario (Euribor) | |
| Paris (CAC40) | 5.447,44 | 5.417,07 | -30,37 | -0,56% | España 5Yr (Tir) | 0,33% | -1 p.b. | 1 mes | -0,369 |
| Frankfort (DAX) | 12.765,94 | 12.686,29 | -79,65 | -0,62% | España 10Yr (TIR) | 1,28% | +1 p.b. | 3 meses | -0,321 |
| Euro Stoxx 50 | 3.485,08 | 3.471,64 | -13,44 | -0,39% | Diferencial España vs. Alemania | 94 | = | 12 meses | -0,179 |

Volúmenes de Contratación

| | |
|---|----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 1.335,07 |
| IGBM (EUR millones) | 1.488,75 |
| Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones) | 3.191,41 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 6.439,23 |

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA | 7,40 | 7,40 | 0,00 |
| B. SANTANDER | 4,64 | 4,65 | -0,01 |
| BBVA | 5,93 | 5,98 | -0,05 |

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: Índice precios producción; IPP (junio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,0%

Zona Euro: i) Balanza por cuenta corriente (mayo): Ant: EUR 26.200 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

| Valor | Proporción | Plazo de Suscripción | Compromiso Compra/Desembolso |
|-----------------|------------|--------------------------|------------------------------|
| Iberdrola-julio | 1 x 35 | 09/07/2018 al 23/07/2018 | Compromiso EUR 0,186 |

Evolución Banco Sabadell (SAB) vs. Ibex-35 - 12 meses

Fuente: FactSet

**Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)**

Tras una apertura sin una clara tendencia, los principales índices bursátiles europeos giraron a la baja, manteniendo los números rojos hasta el cierre de la jornada. El negativo comportamiento de Wall Street desde primera hora de la sesión no ayudó mucho a unas bolsas, las europeas, que continúan siendo incapaces de mantener un buen tono durante muchas sesiones de forma consecutiva. AYER pudimos observar cómo, tras dos sesiones al alza, los inversores optaron

Viernes, 20 de julio 2018

por la toma de beneficios, todo ello en un ambiente de poca actividad, típico de esta época del año.

Destacar que la fortaleza mostrada por el dólar durante gran parte de la jornada fue un lastre para el precio de las materias primas minerales -el del cobre marcó su nivel más bajo en un año-, como consecuencia de la elevada correlación negativa que mantienen con la divisa estadounidense, lo que volvió a penalizar el comportamiento de las compañías ligadas a este tipo de producto, que fueron AYER, junto a las de media y a las tecnológicas, las que peor lo hicieron. Por su parte, cabe destacar el mejor tono mostrado en los últimos días por el sector del automóvil, uno de los más penalizados este año como consecuencia de la guerra comercial entre EEUU y sus socios de la UE. También tuvieron un buen día los valores de alimentación y los del sector del petróleo y gas. Estos últimos se “aprovecharon” del repunte del precio del crudo tras conocerse que Arabia Saudita no había incrementado su producción el pasado mes tanto como se esperaba.

En Wall Street la atención de los inversores la protagonizaron los resultados de las empresas y las reacciones de las acciones de éstas a los mismos. En este sentido, destacar la fuerte caída de la cotización de Alcoa (-13%) tras revisar a la baja la compañía sus expectativas de resultados, y de las de eBay (-10%) por el mismo motivo. En sentido contrario, destacar el alza de las acciones de IBM (+3,3), que había presentado sus cifras la noche anterior, cifras que fueron bien acogidas por los analistas. En este mercado, quizás los más relevante del día fueron las declaraciones del presidente Trump criticando a la Reserva Federal (Fed) por su intención de seguir subiendo sus tasas de interés, declaraciones atípicas como el propio personaje, dada la independencia que se le supone y que, estamos seguros que va a mantener, el banco central estadounidense. Es por ello, por esta convicción, que no entendemos muy bien la reacción del dólar, que cedió terreno inmediatamente después de la intervención pública de Trump, y de los bonos, en los que se “refugiaron” algunos inversores pensando que la postura del presidente podría condicionar a Powell (presidente de la Fed) y al resto de los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC), algo que descartamos por completo y que estamos seguros que el propio Trump sabe. La renta variable, por su parte, “pasó” bastante de este tema, siendo su reacción a las declaraciones del presidente muy marginal

Por último, decir que HOY, día de vencimiento mensual de los contratos de derivados, lo que siempre distorsiona el comportamiento del mercado de contado, apostamos por una apertura ligeramente bajista de los mercados europeos, con los inversores muy pendientes de las cifras trimestrales que publiquen las empresas y de la evolución de las tensiones comerciales entre EEUU y sus socios comerciales, tema que se ha convertido en los últimos meses en el principal factor de incertidumbre para los inversores en los mercados de valores europeos, principalmente, al ser la región netamente exportadora. La semana que viene esperamos que la reunión al más alto nivel que mantendrán en Washington una delegación de la UE con la Administración Trump sirva para acercar postura y para esbozar un principio de acuerdo. De ser así, ello podría ejercer como el catalizador que necesitan en estos momentos las bolsas de la región para retomar la senda alcista.

Por lo demás, comentar que esta madrugada ha publicado sus cifras la compañía del sector inmobiliario español Renta Corporación (REN), cifras que presentan grandes avances a todos los niveles de la cuenta de resultados y que esperamos sigan mejorando en el 2T2018. Recordar que nosotros tenemos una recomendación de COMPRA para el valor con un precio objetivo para las acciones de EUR 4,96. Además, AYER la compañía Sniace (SNC) anunció que había cubierto por completo la ambiciosa ampliación de capital que ha llevado a cabo. Los fondos recabados en la

Viernes, 20 de julio 2018

misma le permitirán implementar su nuevo plan de negocio, entrando en nuevos segmentos de mercado y optimizando a su vez sus procesos productivos. Buenas noticias, por tanto, para dos compañías que han sido capaces en los últimos años de superar de forma satisfactoria los respectivos concursos de acreedores en los que entraron durante la crisis.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. **Renta Corporación (REN)**: publica resultados correspondientes al 1S2018;

Bolsas Europeas:

- **Faurecia (EO-FR)**: resultados 2T2018;
- **Hermes International (RMS-FR)**: ingresos y ventas 2T2018;
- **Remy Cointreau (RCO-FR)**: ingresos y ventas 1T2019;
- **Thales (HO-FR)**: resultados 2T2018;
- **Boliden (BOL-SE)**: resultados 2T2018;
- **Telia (TELIA-SE)**: resultados 2T2018;
- **BB Biotech (BION-CH)**: resultados 2T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **General Electric (GE-US)**: 2T2018;
- **Honeywell International (HON-US)**: 2T2018;
- **Schlumberger (SLB-US)**: 2T2018;
- **Baker Hughes (BHGE-US)**: 2T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **El Tesoro Público español emitió ayer EUR 4.545 millones en varias denominaciones de deuda a largo plazo.** Así, en obligaciones a 15 años con vida residual de 8 el Tesoro emitió EUR 831 millones a un interés marginal del 0,975%, superior al 0,713% de la subasta anterior de iguales características. Además, emitió EUR 1.289 millones en bonos a 5 años, a un rendimiento marginal del 0,337% frente al 0,354% de la subasta anterior. En obligaciones a 10 años el Tesoro emitió EUR 1.336 millones a un interés marginal del 1,321% frente al 1,419% anterior. Por último, el Tesoro colocó EUR 1.088 millones en otras obligaciones a 15 años a un tipo marginal del 1,814%, también inferior al 1,848% aplicado anteriormente.

Con la emisión de ayer, el Tesoro ya ha captado el 69,5% de su objetivo de financiación a medio y largo plazo para todo 2018, que asciende a EUR 131.310 millones.

Viernes, 20 de julio 2018

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dijo ayer el comisario europeo de Asuntos Económicos y Financieros, **Pierre Moscovici, una nueva escalada en las tensiones de la política comercial entre la Unión Europea y los EEUU** sin importar de qué lado venga **golpearía a los mercados financieros y perjudicaría a ambas partes**. Es por eso que, en su opinión, se necesita abrir una puerta para salir de esta espiral que en última instancia daña la economía global y atrae a todos con ella.

***Valoración:** en ese sentido la reunió a alto nivel que mantendrán las autoridades estadounidenses y las de la UE la semana que viene puede ser una buena oportunidad de acercar posturas, esfuerzo que entendemos deben realizar ambas partes. Cualquier paso en este sentido sería muy positivo para las bolsas.*

. De acuerdo con una encuesta llevada a cabo por *Reuters* entre economistas, **el Banco Central Europeo (BCE) aumentará sus tasas de interés oficiales durante la segunda mitad del próximo año**. El 70% de este grupo espera, además, que el alza de tipos se produzca antes de que la economía de la región gire a la baja. No obstante, muchos de ellos consideran que las actuales tensiones comerciales han aumentado el riesgo de que este objetivo no se pueda alcanzar.

. Según datos publicados por la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **las ventas minoristas descendieron en el mes de junio el 0,5% a pesar de la celebración de la Copa del Mundo de fútbol y del buen tiempo**. En tasa interanual las ventas minoristas subieron en el mes analizado el 2,9% frente al 4,1% que lo habían hecho en el mes de mayo. El consenso de analistas esperaba un incremento en el mes de esta variable del 0,2% y uno en tasa interanual del 3,5%, en ambos casos muy por encima de las cifras reales.

Si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas bajaron el 0,6% en el mes, mientras que en tasa interanual subieron el 3,0% (4,5% en mayo). En este caso el consenso de analistas esperaba un aumento en el mes del 0,1% y uno en tasa interanual del 3,7%.

***Valoración:** datos muy pobres que, unido a la estabilidad mostrada por la inflación en el Reino Unido en los últimos meses, pueden llevar al Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) a no subir sus tasas de interés de referencia en su reunión del mes de agosto, tal y como se anticipaba. Tras la publicación de estas cifras la libra se debilitó y los bonos británicos subieron, lo que produjo la caída de sus rentabilidades.*

• EEUU

. Según recoge *The Wall Street Journal*, **negociadores del Senado y la Casa de Representantes han alcanzado un acuerdo sobre el texto final de una disposición de ley para reforzar el Comité de Inversión Extranjera en EEUU y el sistema de control de las exportaciones de EEUU**. Esto fortalecería los procedimientos para vetar tanto las inversiones extranjeras en EEUU como las exportaciones de alta tecnología estadounidense. La medida, que constituye el primer cambio sustancial en una década a las leyes que gobiernan las inversiones extranjeras, podría convertirse en ley tan pronto como este mes.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las demandas iniciales de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 14 de julio en 8.000, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 207.000**, su nivel más bajo desde finales de 1969. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 220.000 peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó también, en este caso en 2.750 nuevas peticiones, hasta las 220.500.

Viernes, 20 de julio 2018

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en la semana del 7 de julio en 8.000, hasta los 1,75 millones, su nivel más bajo en varias décadas.

***Valoración:** nueva evidencia de lo tenso que está el mercado laboral estadounidense, algo que, antes o después, debe terminar generando inflación vía incrementos de los salarios.*

. **El índice que mide la evolución de la actividad manufacturera de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal local, subió en el mes de julio 6 puntos desde su lectura de junio, hasta los 25,7 puntos.** El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 21,5 puntos. Cualquier lectura que supere el cero indica expansión de la actividad en relación al mes precedente, mientras que si se sitúa por debajo indica contracción de la misma.

Destacar que el subíndice de nuevos pedidos subió en julio desde los 17,9 puntos de junio hasta los 31,4 puntos, mientras el que hace seguimiento de los precios pagados lo hizo desde los 51,8 puntos hasta los 62,9 puntos.

. **El índice de indicadores adelantados que elabora the Conference Board subió en el mes de junio el 0,5% en relación a mayo, superando el 0,4% que esperaban los analistas.** Este es el octavo incremento mensual consecutivo del indicador.

Según la consultora que elabora el índice, el indicador apunta a un sólido crecimiento de la economía de EEUU. En ese sentido, señala que el extendido crecimiento que se refleja en los indicadores adelantados excepto en el de permisos de construcción de viviendas, que descendió un mes más, no sugiere ninguna desaceleración del crecimiento en el corto plazo.

• JAPÓN

. **El índice de precios de consumo (IPC) subyacente (sin alimentos frescos) de Japón registró en junio una subida del 0,8% en tasa interanual,** acelerándose ligeramente desde el 0,7% registrado en mayo, y en línea con las previsiones del consenso de analistas. Respecto a mayo el índice subió un 0,1%. No obstante, si se excluyen también los precios de la energía el indicador retrocedió un 0,1% en el mes y subió un 0,2% interanual, tasa esta última que supone una desaceleración desde el 0,3% registrado en mayo y es la menor desde octubre. El consenso de analistas había pronosticado una aceleración hasta un aumento del 0,4% interanual.

***Valoración:** Noticias que no son positivas para la economía nipona que no consigue registrar un impulso de la inflación, lo que podría hacer que se retrase el que el Banco de Japón (BoJ) alcance el objetivo de inflación del 2%, así como la retirada de estímulos por parte de la institución.*

Noticias destacadas de Empresas

. **BANCO SABADELL (SAB)** ha acordado la transmisión de la práctica totalidad de su exposición inmobiliaria a una filial de Cerberus Capital Management. Los activos inmobiliarios objeto de la Operación tienen un valor bruto contable conjunto aproximado de EUR 9.100 millones y un valor neto contable conjunto aproximado de EUR 3.900 millones. La operación se ha estructurado a través de la transmisión de dos carteras de activos inmobiliarios a una o varias compañías de nueva constitución, cuyo capital se aportará y/o venderá de forma que Cerberus participe directa o indirectamente en el 80% del capital de la(s) nuevas compañías y SAB en el 20% restante. SAB y Cerberus suscribirán un acuerdo para regular sus relaciones como socios.

Viernes, 20 de julio 2018

Por su parte, Solvia Servicios Inmobiliarios, que seguirá estando participada íntegramente por SAB, continuará prestando los servicios de gestión integral (*servicing*) de los activos inmobiliarios objeto de la operación en régimen de exclusividad.

El cierre de la operación, una vez se obtengan las correspondientes autorizaciones y se cumplan las condiciones de cada una de las carteras, implicará la transmisión del control de los activos inmobiliarios y, en consecuencia, su desconsolidación del balance de SAB.

La operación contribuye positivamente a mejorar la rentabilidad de SAB, exigiendo el reconocimiento de provisiones adicionales con un impacto neto de aproximadamente EUR 92 millones y aporta un impacto positivo en el ratio de capital *Common Equity Tier 1 (fully loaded)* de SAB de alrededor de 13 puntos básicos.

Además, y según recoge el diario Expansión, SAB ultima la venta a Deutsche Bank de otra cartera integrada por EUR 2.400 millones de préstamos fallidos de promotor y de pymes, con colateral inmobiliario. Fuentes consultadas por el diario señalan que la cartera de activos "problemáticos" del banco se sitúa ahora en EUR 7.000 millones y que la idea es liquidar los inmuebles que quedan en balance antes de que termine el año.

. **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** ha formalizado un programa de emisión de papel comercial a corto plazo por importe máximo de EUR 200 millones. El programa ha quedado registrado en la Bolsa de Irlanda. Los títulos emitidos al amparo del programa con ocasión de cada emisión tendrán, entre otras, las siguientes características básicas: i) se podrán emitir en euros o en cualquier otra divisa; ii) podrán tener diferentes fechas de vencimiento (inferiores a 364 días); y iii) estarán sujetos a derecho inglés. El programa servirá como vía de diversificación de la financiación de las necesidades de capital circulante de CIE y como alternativa a la financiación bancaria para esta finalidad.

Valoración: recordar que tenemos una recomendación de **COMPRA** para el valor y un **precio objetivo** de EUR 38,42 por acción.

. Una vez finalizados el Periodo de suscripción preferente y el periodo de suscripción de acciones adicionales de la ampliación de capital de **SNIACE (SNC)**, se ha suscrito el total de las acciones ofertadas, 300.826.926 acciones, por un importe efectivo total de EUR 30.082.692,60. En consecuencia, no procede la apertura del periodo de asignación discrecional, declarándose íntegramente suscrito el aumento de capital.

Durante los próximos días se procederá al otorgamiento de la escritura pública de elevación a público del aumento de capital y a tramitar su inscripción en el Registro Mercantil de Madrid, así como a realizar los trámites necesarios para la admisión a negociación de las nuevas acciones objeto del aumento de capital en las Bolsas de Valores.

Valoración: Buena noticia para la compañía, que con los nuevos fondos podrá implementar el plan de negocio que han diseñado sus gestores, entrando en nuevos mercados y optimizando la eficiencia de las plantas actuales.

. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha acordado admitir a trámite la solicitud de autorización presentada el pasado 10 de julio por MHG Continental Holding (Singapore) para la formulación de una Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **NH HOTEL GROUP (NHH)**, tras la documentación complementaria registrada los días 17 y 18 de julio. La admisión a trámite de la solicitud no supone pronunciamiento alguno sobre la resolución relativa a la autorización de la oferta, o cualquiera de sus términos y condiciones, que deberá producirse conforme al plazo indicado por la ley –veinte días hábiles a partir de la recepción de la solicitud, o, en su caso, documentos complementarios.