

Miércoles, 01 de agosto 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/08/2018

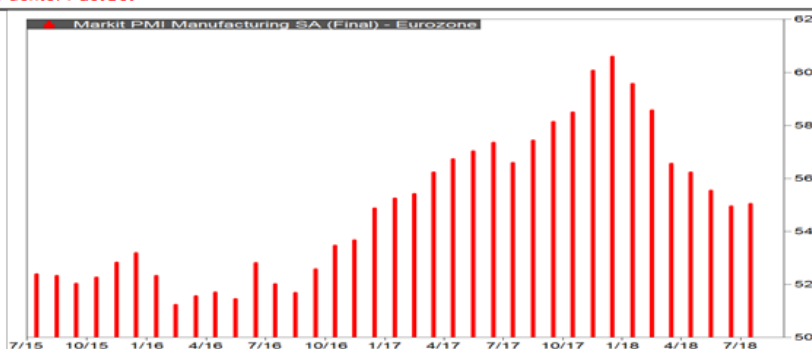
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	31/07/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,168
IGBM	997,60	998,72	1,12	0,11%	Agosto 2018	9.862,0	-8,70	Yen/\$	111,94
IBEX-35	9.854,1	9.870,7	16,6	0,17%	Septiembre 2018	9.878,0	7,30	Euro/£	1,121
LATIBEX	4.469,00	4.453,90	-15,1	-0,34%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.306,83	25.415,19	108,36	0,43%	USA 5Yr (Tir)	2,85%	=	Brent \$/bbl	74,25
S&P 500	2.802,60	2.816,29	13,69	0,49%	USA 10Yr (Tir)	2,97%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.220,95
NASDAQ Comp.	7.630,00	7.671,79	41,78	0,55%	USA 30Yr (Tir)	3,08%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	15,43
VIX (Volatilidad)	14,26	12,83	-1,43	-10,03%	Alemania 10Yr (Tir)	0,45%	=	Cobre \$/lbs	2,82
Nikkei	22.553,72	22.746,70	192,98	0,86%	Euro Bund	161,59	0,0%	Niquel \$/Tn	13.770
Londres(FT100)	7.700,85	7.748,76	47,91	0,62%	España 3Yr (Tir)	-0,12%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.491,22	5.511,30	20,08	0,37%	España 5Yr (Tir)	0,37%	=	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	12.798,20	12.805,50	7,30	0,06%	España 10Yr (TIR)	1,41%	=	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.512,31	3.525,49	13,18	0,38%	Diferencial España vs. Alemania	97	=	12 meses	-0,179

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.134,16
IGBM (EUR millones)	2.604,34
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.892,10
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.520,90

PMI manufacturero Eurozona - 3 años

Fuente: FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,168

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,73	7,69	0,04
B. SANTANDER	4,78	4,82	-0,04
BBVA	6,25	6,29	-0,04

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

España: i) PMI manufacturero (julio) Est: 53,0

Francia: i) PMI manufacturero (julio) Est: 53,1

Alemania: i) PMI manufacturero (julio) Est: 57,3

Eurozona: i) PMI manufacturero (julio) Est: 55,1

Reino Unido: i) PMI manufacturero (julio) Est: 54,2

EEUU. i) Creación de empleo ADP (julio) Est: 186.000; ii) PMI manufacturero (julio) Est: 55,5; iii) Gasto construcción (junio) Est MoM: 0,3%

iv) ISM manufacturero (julio) Est: 59,3; v) ISM precios pagados (julio) Est: 75,3; vi) Reunión Comité de Mercado Abierto (FOMC)

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales mercados bursátiles europeos cerraron AYER al alza a pesar de que las cifras macroeconómicas vinieron a confirmar que la economía de la Eurozona continuó ralentizándose en el 2T2018. Por el contrario, las Bolsas celebraron los buenos resultados

Miércoles, 01 de agosto 2018

presentados por varias empresas, entre ellos los de Credit Suisse, que impulsaron a todo el sector financiero al alza. Además, las noticias publicadas sobre un posible reinicio de las negociaciones comerciales entre China y EEUU justo antes de la apertura de Wall Street también contribuyeron a mejorar el sentimiento de los inversores –aunque posteriormente se publicó que no se han hecho avances significativos al respecto. Este optimismo respecto a las negociaciones comerciales también contribuyó al buen comportamiento de los índices bursátiles estadounidenses que, además, se vieron impulsados al alza por los buenos resultados presentados por algunas compañías industriales, así como por el rebote de algunos grandes valores tecnológicos, tras tres sesiones de descensos que habían llevado al índice NYSE FANG+ a entrar en territorio de corrección. Por otro lado, al contrario que en Europa, las cifras macroeconómicas publicadas AYER en EEUU fueron bastante positivas, reflejando una economía que mantiene un fuerte crecimiento mientras que las tensiones inflacionistas se mantienen contenidas en niveles sostenibles, lo que permitirá a la Reserva Federal (Fed) estadounidense mantener la senda de subidas progresivas de los tipos de interés, sin necesidad de pisar el acelerador.

Precisamente será HOY la reunión del Comité de Mercado Abierto (FOMC) una de las citas clave de la agenda macroeconómica, aunque no se esperan modificaciones en la política monetaria y previsiblemente sólo se producirán pequeñas modificaciones en el lenguaje del comunicado (no hay rueda de prensa). Recordamos que la Fed ha subido los tipos de interés dos veces este año, situándolos en el 1,75%-2,0% y se espera que lleve a cabo dos subidas más, la primera de ellas probablemente en la próxima reunión de septiembre (el mercado le da una probabilidad del 89%).

Pero además de la reunión de la Fed, que, a menos que haya sorpresas, no se espera que tenga impacto en los mercados financieros, la agenda macro de HOY incluye la publicación de los índices PMI de gestores de compra del sector manufacturero de las principales economías mundiales. Al tratarse de índices adelantados, los PMIs nos proporcionarán datos más recientes sobre cómo se están comportando las distintas economías. En concreto, y en lo que hace referencia a la Eurozona, nos dará nuevas pistas sobre si la debilidad mostrada al principio de año y que parece haberse confirmado en el 2T2018 continúa en el 3T2018.

Además, HOY prosigue en Europa y EEUU la temporada de presentación de resultados trimestrales, con algunos grandes nombres todavía en el tintero (ver sección Eventos Empresas del Día). Señalar que AYER tras el cierre de Wall Street Apple presentó los suyos, batiendo las expectativas del consenso de analistas, lo que llevó a sus acciones a subir más de un 3,5% en operaciones fuera de hora, lo que, sin duda, contribuirá a que el sector tecnológico se estabilice en los mercados financieros. Dentro de este sector, HOY es el turno de Tesla de presentar los suyos, presentación que en la última edición del 1T2018 provocó un fuerte descenso de las acciones de la compañía por el heterodoxo comportamiento de su presidente.

Además, las tensiones comerciales seguirán plenamente presentes en el escenario bursátil. Así, las últimas noticias aparecidas en prensa apuntan a que algunos asesores de la Administración estadounidense abogan por una subida desde el 10% hasta el 25% en las tarifas propuestas sobre los \$ 200.000 millones de importaciones procedentes de China, y sobre las que la Administración estadounidense tomará una decisión a finales de mes. Esta subida de las tarifas propuestas intentaría compensar la devaluación del 6% que ha sufrido el yuan frente al dólar en los dos últimos meses.

Miércoles, 01 de agosto 2018

Con todo, esperamos que las nuevas noticias sobre las tensiones comerciales pesen en los índices bursátiles europeos a la apertura. Posteriormente, serán las cifras macro y los resultados empresariales que se vayan publicando los que marquen la tendencia de la sesión. Indicar que la Bolsa suiza se mantendrá cerrada HOY por ser festivo nacional.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Eventos Empresas del Día

Bolsa española:

- **Banco Santander (SAN):** abona dividendo a cuenta ordinario a cargo del ejercicio 2018 por importe bruto de EUR 0,065 por acción;
- **Red Eléctrica (REE):** publica resultados 1S2018;
- **ArcelorMittal (MTS):** publica resultados 1S2018;
- **Duro Felguera (MFD):** hoy comienza la negociación de las 4.656.000.000 nuevas acciones de MDF procedentes del aumento de capital.

Bolsas europeas:

- **BAE Systems (BA-GB):** publica resultados 2T2018;
- **BNP Paribas (BNP-FR):** publica resultados 2T2018;
- **Eutelsat Communications (ETL-FR):** publica resultados 4T2018;
- **Lloyds Banking (LLOY-GB):** publica resultados 2T2018;
- **Next (NXT-GB):** ventas e ingresos 2T2018
- **Ferrari (RACE-IT)** publica resultados 2T2018;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** publica resultados 2T2018;
- **Royal DSM (DSM-NL):** publica resultados 2T2018;
- **Air France-KLM (AF-FR):** publica resultados 2T2018;
- **Infineon Technologies (IFX-DE):** publica resultados 3T2018;
- **Veolia Environnement (VIE-FR):** publica resultados 2T2018;
- **Volkswagen (VOW-DE):** publica resultados 2T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otros:

- **Automatic Data Processing (ADP-US):** 4T2018;
- **Garmin (GRMN-US):** 2T2018;
- **Sprint (S-US):** 1T2018;
- **Prudential Financial (PRU-US):** 2T2018;
- **Tesla (TSLA-US):** 2T2018;
- **T-Mobile (TMUS-US):** 2T2018;

Miércoles, 01 de agosto 2018

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Producto Interior Bruto (PIB) español registró un crecimiento del **0,6%** en el segundo trimestre de 2018 (2T2018) respecto al trimestre anterior, tasa una décima inferior a la registrada en el primer trimestre del año. **En tasa interanual el crecimiento fue del 2,7%**, frente al 3,0% registrado en el 1T2018. Estas cifras se quedan ligeramente por debajo de las anticipadas por el consenso de analistas, que apuntaban a un crecimiento intertrimestral del 0,7% e interanual del 2,8% en el 2T2018.

La contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB fue de 2,9 puntos, una décima superior a la del 1T2018. Por su parte, la demanda exterior tuvo una aportación negativa de 0,2 puntos, cuatro décimas inferior a la del 1T2018.

El deflactor implícito del PIB aumentó un 0,7% interanual, 6 décimas menos que en el 1T2018.

. Según las cifras del Banco de España, **la balanza por cuenta corriente registró un déficit de EUR 400 millones hasta mayo**, frente al superávit de EUR 3.700 millones en el mismo periodo de 2017. La balanza de bienes y servicios alcanzó un superávit de EUR 6.700 millones en 5M2018, frente a EUR 9.900 millones en el mismo periodo del año anterior, mientras que la balanza de rentas primaria y secundaria registró un déficit de EUR 7.100 millones, frente a EUR 6.200 millones en 5M2017.

Por su lado, la cuenta de capital alcanzó hasta mayo un superávit de EUR 800 millones, la misma cifra que un año antes.

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que determina la capacidad o necesidad de financiación de la economía, registró un superávit de EUR 400 millones en 5M2018, frente al superávit de EUR 4.400 millones del mismo periodo del ejercicio anterior.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **Las ventas al por menor en Alemania aumentaron un 1,2% en junio respecto al mes anterior** tras haber retrocedido un 1,5% en mayo (cifra esta última revisada al alza desde un descenso del 2,1% previamente estimado). **En tasa interanual, las ventas al por menor aumentaron en junio un 3,0%**, frente al incremento del 1,2% que registraron en mayo (cifra revisada desde un descenso del 1,6%). El crecimiento interanual alcanzado en junio es el mayor desde el pasado mes de noviembre. El consenso de analistas había pronosticado un incremento de las ventas al por menor en junio del 1,0% respecto al mes anterior y del 1,5% en tasa interanual.

. **El número de desempleados en Alemania retrocedió en julio en 6.000 personas, hasta 2,338 millones**, tras haber retrocedido en 14.000 en junio. El consenso de analistas había pronosticado un descenso de 10.000 en el número de desempleados. Por su lado, la tasa de desempleo se mantuvo en el 5,2%, en línea con las previsiones del consenso de analistas y la más baja desde la reunificación alemana.

. **El índice de precios de consumo (IPC) de Francia retrocedió en julio un 0,1% respecto al mes anterior, mientras que registró un incremento interanual del 2,3%**, según las cifras preliminares publicadas por el INSEE. Con esto, la tasa interanual de inflación se acelera desde el 2,0% registrado en junio y registra el mayor

Miércoles, 01 de agosto 2018

incremento desde diciembre de 2011. El consenso de analistas había pronosticado un descenso del IPC en julio del 0,2% respecto al mes anterior y un incremento interanual del 2,2%.

Por su lado, el IPC armonizado retrocedió en julio un 0,1% respecto al mes anterior y aumentó un 2,6% en tasa interanual (+2,3% en junio). El consenso de analistas había pronosticado un descenso del 0,3% en el mes y un aumento del 2,4% interanual.

No obstante, cabe señalar que la aceleración de los precios en julio se debió principalmente a las categorías más volátiles, energía y alimentos.

. Según las cifras publicadas por Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona subió un 0,3% en el 2T2018 respecto al trimestre anterior y un 2,1% en tasa interanual**. Esta evolución supone una desaceleración desde el crecimiento del 2,5% interanual registrado en el 1T2018. El consenso de analistas había pronosticado una evolución del PIB en el 2T2018 ligeramente mejor, con un incremento del 0,4% en el trimestre y del 2,2% interanual.

En la Unión Europea (UE) el PIB aumentó en el 2T2018 un 0,4% respecto al trimestre anterior y un 2,2% en tasa interanual, también desacelerándose desde el crecimiento interanual del 2,4% registrado en el 1T2018.

. **La tasa de desempleo en la Eurozona se mantuvo en junio respecto al mes anterior, en el 8,3%**, en línea con las previsiones del consenso de analistas y la menor desde diciembre de 2008. Frente a junio de 2017, tasa de desempleo de la Eurozona retrocede 7 décimas.

Por su lado, la tasa de desempleo de la Unión Europea (UE) se mantuvo en junio respecto al mes anterior, en el 6,9%, y frente al 7,6% registrado en junio de 2017. La tasa de desempleo alcanzada en junio en la UE es la menor desde mayo de 2008.

Según Eurostat, en junio había en la UE 17,105 millones de desempleados, de los que 13,57 millones residían en la Eurozona, cifras que suponen un incremento en el número de desempleados de 4.000 personas en la UE y de 14.000 en la Eurozona frente al mes de mayo, y un descenso de 1,657 millones en la UE y de 1,146 millones en la Eurozona frente a junio de 2017.

. **El IPC de la Eurozona registró en julio un incremento del 2,1% en tasa interanual**, según las cifras preliminares publicadas por Eurostat, lo que supone una aceleración desde la tasa del 2,0% registrada en junio. El consenso de analistas había pronosticado que la inflación interanual se mantuviera en el 2,0%. Destaca la aceleración de los precios de la energía en julio (+9,4% frente a +8,0% en junio).

Excluyendo energía, alimentos alcohol y tabaco, el IPC se aceleró desde un incremento del 0,9% interanual en junio hasta un 1,1% en julio, el mayor desde agosto de 2017.

Valoración: *Las cifras de inflación son relativamente positivas y deberían confirmar las previsiones de que la inflación (subyacente) se dirige poco a poco hacia el objetivo cerca, pero por debajo, del 2,0%. Por el contrario, las cifras de crecimiento del PIB del 2T2018 vienen a confirmar que la desaceleración registrada en el 1T2018 ha continuado en el trimestre siguiente, alimentando las dudas sobre si la debilidad registrada a principios de año se debe realmente a factores temporales, tal y como consideraba el Banco Central Europeo (BCE). En cualquier caso, no creemos que las cifras publicadas ayer tengan implicaciones en el ritmo de retirada de estímulos por parte del banco central.*

Miércoles, 01 de agosto 2018

- **EEUU**

. **El índice de ingresos personales aumentó en junio un 0,4% respecto al mes anterior**, misma tasa de crecimiento que la registrada en mayo y en línea con las previsiones del consenso de analistas. Por su lado, el índice de gastos personales también aumentó en junio un 0,4%, tras haberlo hecho un 0,5% en mayo (cifra revisada al alza desde una estimación previa del 0,2%), y en línea con las previsiones del consenso de analistas.

El deflactor del gasto personal subió en junio un 0,1% respecto al mes anterior y un 2,2% en tasa interanual, manteniendo el nivel alcanzado en mayo (revisado ligeramente a la baja desde un 2,3% estimado previamente). El consenso de analistas había estimado un incremento mensual del 0,1% en el mes y del 2,3% interanual. Excluyendo los precios de alimentos y energía, el índice de precios del consumo personal subyacente subió en junio un 0,1% respecto al mes anterior y un 1,9% en tasa interanual, también manteniendo la tasa de mayo (revisada a la baja desde un incremento del 2,0% estimado anteriormente). En este caso, el consenso de analistas había pronosticado un incremento del índice subyacente del 0,1% en el mes y del 2,0% interanual.

***Valoración:** Valoramos positivamente la contención de las presiones inflacionistas en tasas alrededor del 2% que muestra el índice de precios del consumo personal, el más seguido por la Reserva Federal (Fed) para seguir la inflación, mientras que el gasto de los consumidores se mantiene fuerte. Por tanto, por el momento parece que la Fed puede mantener el ritmo gradual de subidas de tipos previsto a pesar del fuerte crecimiento que está registrando la economía. Recordamos que hoy concluye la reunión de dos días del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC).*

. **El índice de coste laboral aumentó en el 2T2018 un 0,6% respecto al trimestre anterior**, tras haber aumentado un 0,8% en el 1T2018, mientras que el consenso de analistas había pronosticado un incremento del 0,7%. En tasa interanual el índice de coste laboral aumentó un 2,8% en el 2T2018, lo que supone una ligera aceleración respecto al incremento del 2,7% interanual registrado en el 1T2018 y la tasa más alta desde septiembre de 2008.

***Valoración:** Al igual que en el caso del índice de precios del consumo personal, los costes laborales parece que muestran presiones inflacionistas moderadas y asumibles, a pesar de la fortaleza del mercado laboral, lo que permitirá a la Fed mantener el actual ritmo gradual de subidas de tipos de interés.*

. **El índice PMI de gestores de compra del sector manufacturero de Chicago subió en julio hasta 65,5 puntos**, desde los 64,1 puntos de junio, mientras que el consenso de analistas había pronosticado un descenso hasta 61,8 puntos. Esta es la mayor lectura del indicador desde el pasado mes de enero. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad respecto al mes anterior y que por debajo indica contracción.

El componente de nuevo pedidos y el de producción también alcanzaron niveles máximos desde enero mientras que el de cartera de pedidos alcanzó su nivel máximo desde octubre del pasado año. Por su lado, el componente de precios de los insumos alcanzó la mayor lectura desde septiembre de 2008, aunque parte de esta presión en los precios se debe a las tarifas arancelarias impuestas recientemente. Por su lado, los tiempos de entrega se mantienen elevados y contribuyen a un descenso de las existencias de materias primas. La mano de obra cualificada sigue siendo escasa.

. **El índice de confianza del consumidor elaborado por The Conference Board subió en julio hasta 127,4 puntos**, desde los 127,1 puntos de junio (cifra revisada al alza desde una estimación inicial de 126,4 puntos) y muy por encima de los 126,5 puntos contemplados por el consenso de analistas.

Miércoles, 01 de agosto 2018

El componente que valora la situación actual mejoró desde 161,7 puntos en junio hasta 165,9 puntos en julio, con la valoración del mercado laboral manteniéndose muy fuerte. Por el contrario, el componente de expectativas retrocedió más de 2 puntos hasta 101,7 puntos.

. El índice S&P Corelogic Case-Shiller de precios de la vivienda en las 20 principales metrópolis estadounidenses subió en mayo un 0,2% respecto al mes anterior y un 6,5% en tasa interanual, frente al crecimiento del 6,7% interanual registrado en abril (cifra revisada al alza desde un incremento del 6,6%). El consenso de analistas había pronosticado un incremento en mayo del 0,2% mensual y del 6,4% interanual.

• RESTO DEL MUNDO

. El índice PMI de gestores de compra del sector manufacturero chino elaborado por Caixin y Markit retrocedió en julio hasta 50,8 puntos, desde los 51,0 puntos alcanzados en junio, y en línea con las previsiones del consenso de analistas. La lectura de julio es la menor en ocho meses. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad respecto al mes anterior y que por debajo indica contracción.

En el comunicado, Caixin y Markit señalan que “los datos sugieren que una menor demanda externa contribuyó a la ralentización, con las exportaciones retrocediendo por cuarto mes consecutivo. Destaca que el ritmo al que la nueva actividad de exportación descendió fue el más rápido registrado en dos años”.

Resultados Trimestrales de Empresas

. **MERLIN PROPERTIES (MRL)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2018), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS MERLIN PROPERTIES 1S2018 vs 1S2017

EUR millones	1S2018	18/17 (%)
Ingresos totales	247,30	1,9%
Rentas brutas	243,20	3,5%
Rentas netas	209,50	0,7%
EBITDA recurrente	194,80	-1,9%
Margen (%)	80,1%	
FFO	140,90	-5,2%
Beneficio neto	457,60	8,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- MRL alcanzó unas **rentas brutas** de EUR 243,20 millones, una cifra superior en un 3,5% con respecto a la del 1S2017.
- Desglosando por tipo de activo, las oficinas repuntaron un 1,7%, hasta EUR 110,22 millones, los ingresos de los centros comerciales se mantuvieron estables (-0,2% interanual), hasta EUR 47,21 millones, las rentas procedentes de Logística aumentaron un 24,2% interanual, hasta los EUR 24,25 millones y los ingresos de High Street Retail crecieron un 3,7% con respecto a los de un año antes, hasta los EUR 54,15 millones.

Miércoles, 01 de agosto 2018

- El **valor bruto de los activos (GAV)** de MRL ascendió a EUR 11.755 millones, lo que supuso un incremento *like-for-like* del 3,5%.
- Asimismo, el **EPRA NAV** alcanzó los EUR 6.604 millones, una mejora del 6,1% con respecto al cierre de 2017 y un importe superior en un 18,2% respecto al cierre de 1S2017, reflejando el crecimiento en rentas y la progresiva adaptación de la cartera de MRL al mercado. El EPRA NAV por acción ascendió a EUR 14,06
- La **ocupación** al 30 de junio de 2018 es del 92,1% (92,6% al cierre de 2017).
- Desde el inicio del año 2018, o desde la fecha de adquisición de los activos comprados con posterioridad, hasta el 30 de junio de 2018, MRL ha formalizado **contratos de alquiler** por 473.473 m2, de los cuales 222.962 m2 corresponden a nuevos contratos y 250.511 m2 a renovaciones.

RED ELÉCTRICA (REE) presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2018), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS RED ELÉCTRICA 1S2018 vs 1S2017 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	1S2018	18/17 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	990,3	0,3%	992,0	-0,2%
EBITDA	776,8	0,9%	775,0	0,2%
EBIT	541,0	3,3%	538,7	0,4%
Beneficio neto	357,0	5,0%	357,0	0,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía. Consenso de analistas de FactSet.

- REE obtuvo una **cifra de negocio** en el 1S2018 de EUR 990,3 millones, en línea (+0,3%) con la alcanzada en el mismo periodo del año anterior, y con la lectura esperada (-0,2%) por el consenso de analistas de *FactSet*. El aumento de la retribución de las actividades de operación del sistema y de las de telecomunicaciones impulsaron los ingresos al alza.
- Asimismo, el **cash flow de explotación (EBITDA)** también creció, un 0,9% en tasa interanual, hasta los EUR 776,8 millones, reflejando la consolidación de las medidas de eficiencia implementadas por REE. El importe alcanzado es similar al esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Indicar que, a partir de este trimestre se integran en REE los resultados de la empresa chilena TEN, en la que REE ostenta el 50% del capital.
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** alcanzó los EUR 541,0 millones, un 3,3% más que en el 1S2017 y un 0,4% más que la cifra esperada por el consenso de analistas. Su evolución refleja el descenso de EUR 10,6 millones en las dotaciones para amortización del inmovilizado debido fundamentalmente a los ajustes en la estimación de la vida útil técnica de algunos activos de transporte.
- Por último, el **beneficio neto** del ejercicio alcanzó los EUR 357,0 millones, aumentando un 5,0% su importe en relación con el registrado en los primeros seis meses del ejercicio anterior. El tipo impositivo efectivo se situó en el 25,0% frente al 25,1% del mismo periodo del año pasado.

Miércoles, 01 de agosto 2018

Noticias destacadas de Empresas

. **IBERDROLA (IBE)**, **ENDESA (ELE)** y **ACCIONA (ANA)** se han adjudicado el contrato de suministro de electricidad a la red de Alta Velocidad durante los dos próximos años, la que está considerada como una de las mayores facturas de la luz del país, dado que supone un importe total de EUR 507,52 millones.

Iberdrola Clientes se ha hecho con el 78,9% del suministro, dado que se ha adjudicado 17 lotes del total de 21 en los que se dividió el contrato, en función de las distintas zonas geográficas. De su lado, Endesa Energía se ha hecho con dos lotes que suponen el 12% del suministro y ANA con otros dos que representan el 9,1%.

. **FCC** ratificó en su Día del Inversor, celebrado este martes en Madrid, su apuesta por Reino Unido incluso en plena negociación de la ruptura con la UE. El foco en el mercado británico está en el tratamiento de residuos, área en la que, sin embargo, FCC también espera crecer en España y otros mercados por el compromiso de la Unión Europea de reducir al 10% en 2030 el porcentaje de desechos que llegan a los vertederos sin tratar.

Por otro lado, el empresario mexicano Carlos Slim, accionista de control de FCC con un 81% del capital, aseguró que la situación financiera del grupo constructor FCC permitiría pagar dividendo el próximo año. "La situación financiera de FCC es muy sólida y fuerte. No sería un error pensar en pagar dividendo el año que viene", explicó el empresario en el *Investor Day* de FCC, su primera intervención pública desde que se hizo con el control del grupo en 2014. Slim abrió la puerta a un modelo dual (*scrip dividend*) para que sea el accionista el que decida si quiere dividendo en acciones o en efectivo.

En cualquier caso, advirtió que esta decisión dependerá de las inversiones que realice el grupo en los próximos ocho o diez meses. El empresario destacó la reducción del pasivo total de FCC (coste más impuestos aplazados) desde los EUR 8.251 millones de septiembre de 2014 a los EUR 4.943 millones de junio de este año.

. El fondo soberano noruego Norges Bank ha aflorado un 3,043% en el fabricante de componentes de automoción **CIE AUTOMOTIVE (CIE)**, paquete que a precios de mercado alcanza un valor de unos EUR 100 millones. Norges posee un 2,566% en acciones y el 0,477% restante a través de instrumentos financieros.

Valoración: *Noticia positiva para CIE tras haber accedido al índice selectivo Ibex-35.*

*En la actualidad mantenemos una recomendación de **COMPRA** para CIE y un precio objetivo de **EUR 38,42 por acción**.*

. **ABENGOA (ABG)** y **VERTICE 360 (VER)** informan que con fecha 30 de julio de 2018 la Sociedad de Bolsas ha publicado un anuncio relativo al precio mínimo de cotización de los valores en el Sistema de Interconexión Bursátil cuya finalidad es contribuir a la adecuada formación de precios de aquellos valores cuya valoración está por debajo del céntimo. A estos efectos se va a proceder:

1. A modificar el precio mínimo por valor establecido en EUR 0,01 prevista en el punto 5.7 de la Circular 1/2017 de Sociedad de Bolsas, que pasará a ser de EUR 0,001
2. Para aquellos valores con una valoración inferior o muy cercana a EUR 0,01, establecer un requisito de contratación por lote de títulos. El lote que se establezca para cada valor se aplicará en la entrada de órdenes permitiendo, en su caso, el desglose en las fases posteriores a la negociación.

El calendario previsto de implementación es el siguiente:

9

Miércoles, 01 de agosto 2018

- 6 de agosto de 2018: Implementación en el entorno de formación.
- 28 de septiembre de 2018: Implementación en el entorno de producción.

Para aquellos valores que a la fecha de puesta en producción prevista tengan un precio igual o cercano a EUR 0,01, se publicará una instrucción operativa en la que se establecerá el lote mínimo de títulos para la introducción de órdenes en los mencionados valores. Por lo tanto, hasta esa fecha no se conocerá si los valores de ABG y VER estarán afectados y en qué condiciones se producirá su contratación.

. En relación con la inscripción de la escritura de aumento de capital en el Registro Mercantil de Asturias, **DURO FELGUERA (MDF)** informa que, ayer la CNMV verificó que concurren los requisitos exigidos para la admisión a cotización de las 4.656.000.000 nuevas acciones de MDF de EUR 0,01 de valor nominal cada una y las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao han acordado la admisión a negociación de las referidas nuevas acciones.

Por ello, está previsto que la negociación efectiva de las nuevas acciones de MDF en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao, a través del Sistema de Interconexión Bursátil, comience hoy, día 1 de agosto de 2018.

. En relación con el aumento de capital con derecho de suscripción preferente de **SNIACE (SNC)** por importe total EUR 30.082.692,60, mediante la emisión de 300.826.926 acciones ordinarias, la sociedad hace constar que:

- Con fecha 31 de julio de 2018 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura del Aumento de Capital, otorgada el pasado 25 de julio de 2018.
- Está previsto que el 2 de agosto de 2018, la CNMV verifique la concurrencia de los requisitos exigidos para la admisión a negociación de las 300.826.926 nuevas acciones de la Sociedad de EUR 0,10 de valor nominal emitidas en virtud del Aumento de Capital.
- Asimismo, está previsto que el mismo día 2 de agosto, las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao, una vez se produzca la verificación anterior, acuerden la admisión a negociación de las referidas nuevas acciones.
- La contratación efectiva de las nuevas acciones en las bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao a través del Sistema de Interconexión Bursátil español (Mercado Continuo) está previsto que comience el 3 de agosto de 2018.

. **ZARDOYA OTIS (ZOT)** se encuentra en discusiones para la adquisición de las participaciones representativas del 100% del capital social de Otis Lliset S.L.U (Otis Andorra), sociedad radicada en Andorra, a la entidad United Technologies Holding SAS. En consecuencia, el Consejo de Administración de ZOT, en su reunión celebrada el 27 de julio de 2018, acordó aprobar dicha adquisición. Otis Andorra es una sociedad dedicada principalmente al mantenimiento de ascensores en Andorra, con unos ingresos en 2017 de aproximadamente EUR 1,4 millones y 12 empleados. El precio de la compraventa es de EUR 3.900.000.

. Según adelantó ayer la agencia *Bloomberg*, el proveedor de tecnología para el sector turístico **AMADEUS (AMS)** mantiene contactos con Thoma Bravo para comprarle la compañía de software para el sector hotelero TravelClick. La operación, que según fuentes próximas ha atraído a otros potenciales candidatos, podría alcanzar los \$ 3.000 millones (unos EUR 2.567 millones).

Miércoles, 01 de agosto 2018

Valoración: De confirmarse este rumor, constituiría una noticia positiva para AMS ya que constituiría la compra más elevada de su historia, en un momento en el que está finalizando el lanzamiento de una plataforma para el sector hotelero, a través de una alianza con la cadena hotelera IHG. La intención de AMS es lanzar esta plataforma a finales de 2018 o principios de 2019. Recordamos que en la actualidad mantenemos una recomendación de **MANTENER** el valor en cartera.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"