

Jueves, 02 de agosto 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

02/08/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	01/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,165
IGBM	998,72	991,76	-6,96	-0,70%	Agosto 2018	9.783,0	-16,30	Yen/\$	111,60
IBEX-35	9.870,7	9.799,3	-71,4	-0,72%	Septiembre 2018	9.786,0	-13,30	Euro/£	1,124
LATIBEX	4.453,90	4.454,80	0,9	0,02%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	25.415,19	25.333,82	-81,37	-0,32%	USA 5Yr (Tir)	2,88%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	72,39
S&P 500	2.816,29	2.813,36	-2,93	-0,10%	USA 10Yr (Tir)	3,00%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.219,00
NASDAQ Comp.	7.671,79	7.707,29	35,50	0,46%	USA 30Yr (Tir)	3,12%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	15,48
VIX (Volatilidad)	12,83	13,15	0,32	2,49%	Alemania 10Yr (Tir)	0,48%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,78
Nikkei	22.746,70	22.512,53	-234,17	-1,03%	Euro Bund	161,03	-0,3%	Niquel \$/Tn	13.780
Londres(FT100)	7.748,76	7.652,91	-95,85	-1,24%	España 3Yr (Tir)	-0,11%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.511,30	5.498,37	-12,93	-0,23%	España 5Yr (Tir)	0,40%	+3 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	12.805,50	12.737,05	-68,45	-0,53%	España 10Yr (TIR)	1,45%	+4 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.525,49	3.509,23	-16,26	-0,46%	Diferencial España vs. Alemania	97	=	12 meses	-0,178

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	2.143,47
IGBM (EUR millones)	2.320,79
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.496,99
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.990,71

**Tipos de interés del Banco de Inglaterra - 10 años**

Fuente: FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,72	7,66	0,06
B. SANTANDER	4,73	4,75	-0,02
BBVA	6,17	6,22	-0,06

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

España: i) Desempleo (julio)

Zona Euro: i) Índice precios producción; IPP (junio) Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,5%

Reino Unido: i) Reunión del Banco de Inglaterra

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semanal) Est: 220.000; ii) Peticiones continuas (semanal) Est: 1,75M

iii) Pedidos de fábrica (junio) Est: 0,7%

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**Las Bolsas europeas cerraron AYER en negativo en una sesión en la que fueron de más a menos** y en la que la preocupación sobre una escalada en la tensión comercial entre EEUU y China acabó pesando más en el ánimo de los inversores que las buenas cifras de resultados publicadas por algunas compañías. Recordamos que el martes se publicó que algunos asesores de la Administración Trump abogaban por incrementar desde el 10% hasta el 25% los aranceles que

Jueves, 02 de agosto 2018

EEUU planea imponer sobre \$ 200.000 millones de importaciones procedentes de China, lo que AYER fue confirmado tras el cierre de Wall Street por el representante de Comercio de EEUU, Robert Lighthizer, de forma oficial; las empresas estadounidenses tienen hasta el 5 de septiembre para hacer llegar sus comentarios al respecto. Por su lado, los índices bursátiles estadounidenses cerraron de forma mixta, con el Dow Jones ligeramente en negativo, el Nasdaq en positivo y el S&P 500 prácticamente plano. Así, los valores industriales se vieron presionados a la baja por las mencionadas tensiones comerciales, mientras que los valores tecnológicos subieron, celebrando los buenos resultados publicados el día anterior por Apple, cuyas acciones se revalorizaron AYER casi un 6% para cerrar marcando un nuevo máximo histórico. Señalar también que AYER Tesla publicó los suyos, con unas pérdidas crecientes, pero un menor consumo de caja, lo que llevó a sus acciones a subir cerca de un 5% en operaciones fuera de hora. Así, parece que el sector tecnológico se recupera del bache de la pasada semana, aunque, como hemos señalado en comentarios anteriores, los inversores deberán comenzar a diferenciar entre los distintos modelos de negocio de las denominadas empresas de Internet, ya que éstas tienen perfiles muy diferentes entre sí.

Por otro lado, las cifras macro publicadas AYER vinieron a confirmar la ralentización de las economías europeas, mientras que la economía estadounidense se mantiene “a toda máquina”. En ambos casos destacan las tensiones en la cadena de suministro, la escasez de materia prima y las consiguientes presiones inflacionistas en los costes de aprovisionamiento, que las empresas están intentando traspasar a sus precios finales, lo que podría traducirse en un importante repunte de la inflación más adelante, por lo que debe ser un punto de atención a seguir en los próximos meses. Por su parte, tal y como se adelantaba, la reunión de la Fed no tuvo impacto en la evolución de las Bolsas. La Fed no movió ficha, pero sí dejó el terreno preparado para una subida de tipos en septiembre, lo que prácticamente está descontado por los mercados (ver análisis en sección de Economía y Mercados). De ser así y volver a subir tipos finalmente en septiembre, esa sería su octava subida de tipos desde que comenzó a subirlos en diciembre de 2015.

HOY le toca el turno al Banco de Inglaterra (BoE), que en principio se espera que suba sus tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 0,75%, tras haber aplazado dicha subida en la reunión del pasado mes de mayo. No obstante, existen algunas dudas al respecto, ya que algunos economistas consideran que una nueva subida de tipos no es apropiada ante el reciente descenso de la inflación y ante el reto que supone el proceso del *brexit*, sobre el que todavía no hay ninguna visibilidad de cómo se va a producir, incertidumbre que en sí misma supone un lastre para la economía británica al desalentar la inversión empresarial. Posiblemente la decisión que tome HOY el BoE no sea unánime.

Con todo esto, las tensiones comerciales entre EEUU y China vuelven al centro de la escena bursátil. En este escenario esperamos una apertura a la baja de las Bolsas europeas esta mañana. Posteriormente, los mercados se mantendrán a la espera de lo que el BoE tenga que anunciar – además de su decisión sobre política monetaria el banco central publica su Informe Trimestral sobre la Inflación, en el que actualizará sus previsiones de crecimiento económico e inflación. Por su parte, la agenda de resultados sigue siendo intensa, con algunos grandes nombres en el calendario de HOY, tanto en Europa como en EEUU.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Jueves, 02 de agosto 2018

---

## Eventos Empresas del Día

---

. **Bolsas europeas:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Amundi (AMUN-FR):** 2T2018;
- **Aviva (AV-GB):** 2T2018
- **BMW (BMW-DE):** 2T2018;
- **Rheinmetall (RHM-DE):** 2T2018;
- **Rolls Royce (RR-GB):** 2T2018;
- **Société Générale (GLE-FR):** 2T2018;
- **AXA (CS-FR):** 2T2018;
- **ING Groep (INGA-NL):** 2T2018;
- **Siemens (SIE-DE):** 3T2018;
- **Hugo Boss (BOSS-DE):** 2T2018;
- **Barclays (BARC-GB):** 2T2018;
- **London Stock Exchange (LSE-GB):** 2T2018;

. **Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **The Clorox (CLX-US):** 4T2018;
- **Royal Caribbean Cruises (RCL-US):** 2T2018;
- **AmerisourceBergen (ABC-US):** 3T2018;
- **WEX (WEX-US):** 2T2018;
- **DowDuPont (DWDP-US):** 2T2018;
- **Cigna (CI-US):** 2T2018;
- **CBRE Group (CBRE-US):** 2T2018;
- **Duke Energy (DUK-US):** 2T2018;
- **Kellogg (K-US):** 2T2018;
- **CBS (CBS-US):** 2T2018;
- **Natixis (KN-FR):** 2T2018;
- **Motorola Solutions (MSI-US):** 2T2018;
- **AIG (AIG-US):** 2T2018;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. **España recibió en el mes de junio 8,5 millones de turistas internacionales**, un 1,3% más que en el mismo mes del año anterior, según las cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE). Mientras, en el conjunto del 1S2018 se recibieron 37,11 millones de turistas, lo que supone un incremento del 1,8% interanual.

Por su lado, el gasto total realizado por los turistas internacionales en junio alcanzó EUR 9.395 millones, lo que supone un aumento del 4,5% respecto a junio de 2017. El gasto medio por turista aumentó un 3,2% hasta EUR 1.100, mientras que el gasto medio diario lo hizo un 6,2%, hasta EUR 152. Durante el 1S2018 el gasto total de los turistas internacionales aumentó un 4,2% interanual hasta EUR 38.944 millones.

**Jueves, 02 de agosto 2018**

---

. **El índice PMI de gestores de compra del sector manufacturero español retrocedió en julio hasta 52,9 puntos**, desde los 53,4 puntos de junio, quedándose por debajo de la previsión de 53,0 puntos contemplada por el consenso de analistas. El de julio es el menor nivel alcanzado en los últimos once 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.

La producción aumentó a un ritmo ligeramente más rápido que en junio, mientras que, por el contrario, los nuevos pedidos, el empleo y las compras se desaceleraron. Por su lado, la tasa de inflación de los costes de los insumos se aceleró de nuevo, señalando las empresas encuestadas un incremento del precio del aluminio, lo que se tradujo en una subida de los precios cobrados a los clientes.

***Valoración:** Cifras que apuntan a una desaceleración del ritmo de expansión, mientras que las tensiones comerciales hacen presencia mediante una presión inflacionista en los costes de las empresas, que éstas están traspasando a sus clientes.*

. Según se recoge en su Observatorio Financiero, **el Consejo General de Economistas ha elevado “ligeramente” su previsión de inflación al 1,8% para este año** debido a la evolución del precio del petróleo y al entorno mundial de posibles restricciones arancelarias. Respecto a la evolución del Producto Interior Bruto (PIB), mantiene sus previsiones para este año en el 2,6% y en el 2,4% para 2019.

. **La deuda de las familias subió un 1,3% en junio, hasta EUR 712.011 millones**, lo que supone el mayor repunte en lo que va de año y el mayor nivel de endeudamiento desde noviembre de 2017, según los datos publicados por el Banco de España. No obstante, en tasa interanual el endeudamiento de las familias registra un retroceso del 0,5%.

Por su lado, las empresas redujeron su endeudamiento en junio hasta EUR 880.815 millones, desde EUR 880.959 millones en mayo, lo que implica un descenso interanual del 2,5% y el nivel más bajo de deuda empresarial desde junio de 2006.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice PMI de gestores de compra del sector manufacturero de la Eurozona mejoró ligeramente en julio, hasta 55,1 puntos** desde los 54,9 puntos registrados en junio, que había sido la lectura mínima en dieciocho meses. La lectura final de julio coincide con la preliminar de mediados de mes, así como con lo esperado por el consenso de analistas. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad respecto al mes anterior y que por debajo indica contracción.

La producción mejoró ligeramente, aunque el ritmo de crecimiento fue el segundo más débil desde noviembre de 2016. La tasa de producción superó el crecimiento de las carteras de pedidos, lo que resultó en la menor acumulación de pedidos pendientes en dos años. Por su lado, los nuevos pedidos para la exportación aumentaron al ritmo más lento desde agosto de 2016, en un clima de incertidumbre sobre las perspectivas económicas y de preocupación sobre las tensiones comerciales y los aranceles.

Por su parte, las presiones sobre los precios siguieron siendo elevadas, tanto en los precios de compra como en los de venta. Las subidas de los costes de los insumos estuvieron relacionadas con los aranceles, las tensiones comerciales, los retrasos en las cadenas de suministro y la escasez de materia prima.

El optimismo empresarial mejoró levemente, aunque se mantuvo entre los más bajos observados en los últimos dos años.

**Jueves, 02 de agosto 2018**

---

Destacar que el índice PMI manufacturero de **Alemania** mejoró hasta 56,9 puntos en julio, desde los 55,9 registrados en junio, aunque se quedó por debajo de los 57,3 puntos de la estimación preliminar de mediados de mes, que coincide con lo esperado por el consenso de analistas.

Por su lado, el índice PMI manufacturero de **Francia** mejoró hasta 53,3 puntos en julio, desde 52,5 puntos en junio, mejorando ligeramente la estimación preliminar de mediados de mes y lo esperado por el consenso de analistas, que era de 53,1 puntos.

Por otra parte, el índice PMI del sector manufacturero de **Reino Unido** retrocedió en julio hasta 54,0 puntos, desde los 54,3 puntos alcanzados en junio, quedándose ligeramente por debajo de los 54,2 puntos contemplados por el consenso de analistas.

**Valoración:** *Los índices PMI publicados ayer en Europa confirman la ralentización de las economías de la región que se viene produciendo desde principios de año, mientras que comienzan a acumularse presiones inflacionistas, en parte derivadas de los incrementos de los costes producidos por las tarifas sobre el aluminio y el acero. Estas noticias no benefician a la renta variable.*

. La portavoz de la Comisión Europea (CE) Mina Andreeva, ha señalado que **la CE, el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) y el Banco Central Europeo (BCE) consideran que las medidas de alivio de deuda pública para Grecia pactadas en el marco del tercer rescate del país son suficientes**, si bien habrá que revisarlo de nuevo en 2032. Esta opinión se contrapone a la del Fondo Monetario Internacional (FMI), que cree que será necesaria una nueva reestructuración a largo plazo. Al respecto, Andreeva ha considerado que el FMI ha sido "constantemente pesimista" en sus previsiones económicas, que ha tenido que "revisar al alza en el pasado, incluidas las de Grecia".

- **EEUU**

. **El gasto en construcción retrocedió en junio un 1,1% respecto al mes anterior** tras haber aumentado un 1,3% en mayo (cifra esta última revisada al alza desde un crecimiento del 0,4% previamente estimado). El consenso de analistas había pronosticado un incremento del 0,3%. En tasa interanual el gasto en construcción registró una subida del 6,1% en junio.

. Según las cifras publicadas por ADP, **en julio se crearon 219.000 puestos de trabajo en el sector privado**, muy por encima de los 181.000 creados en junio (cifra revisada al alza desde 177.000 puestos de trabajo) así como de los 186.000 puestos de trabajo que pronosticaba el consenso de analistas.

**Valoración:** *Cifras que apuntan a que los datos del mercado laboral de julio que publicará el Departamento de Trabajo el viernes serán también muy fuertes, en línea con el dinamismo que está mostrando la economía estadounidense.*

. **El índice PMI de gestores de compra del sector manufacturero retrocedió ligeramente en julio, hasta 55,3 puntos** desde los 55,4 puntos del mes anterior, mientras que el consenso de analistas había pronosticado una subida hasta 55,5 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad respecto al mes anterior y que por debajo indica contracción.

La producción continuó aumentando, aunque a la tasa más lenta desde noviembre de 2017. El crecimiento de nuevos pedidos superó el de las órdenes, aunque se debió principalmente a la demanda doméstica, mientras que la demanda externa volvió a descender ligeramente. Igualmente, las carteras de pedidos continuaron aumentando de forma sólida. Por el lado del empleo, se registraron dificultades para llenar vacantes. También se registraron presiones en la cadena de suministro, con una fuerte aceleración de los precios de los insumos,

Jueves, 02 de agosto 2018

que las empresas han intentado pasar a los clientes, aunque la fuerte competición ha lastrado la capacidad de las empresas para establecer precios. Finalmente, se registró una mejora de la confianza de las empresas.

*Valoración:* La actividad manufacturera estadounidense sigue creciendo, aunque hay un deterioro de la actividad exportadora. Además, el sector muestra ciertas tensiones en el empleo y en la cadena de suministro, con aumentos de los costes que podrían traducirse en un repunte de la inflación por encima de lo esperado.

. El índice ISM de gestores de compra del sector manufacturero retrocedió en julio hasta 58,1 puntos, desde 60,2 puntos en junio, quedándose también por debajo de los 59,3 puntos pronosticados por el consenso de analistas. 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 descenso se debió a la mejora de los tiempos de entrega desde los niveles elevados alcanzados en junio. Los nuevos pedidos y las carteras de pedidos se ralentizaron ligeramente. La producción se relajó mientras que las existencias de materias primas aumentaron, probablemente para evitar rupturas de stock. La principal preocupación de las empresas siguió siendo los altos precios del acero, así como las tensiones comerciales. Al contrario que en el caso del PMI las exportaciones se mantuvieron fuertes.

*Valoración:* Al igual que en el caso del índice PMI, el ISM muestra estrés en la cadena de suministro que podría traducirse en tensiones inflacionistas más adelante.

. La Reserva Federal (Fed) estadounidense mantuvo ayer sus tipos de interés de referencia en el 1,75-2,00%, tal y como esperaban los mercados financieros. La decisión se adoptó de forma unánime. En su comunicado, la Fed describe la economía como “fuerte”, mientras que en el comunicado anterior la describía como “sólida”. El mercado laboral sigue fortaleciéndose, mientras que la inflación se mantiene en niveles próximos al objetivo del 2%. Igualmente, la Fed señala que el gasto de los hogares es “fuerte”, mientras que en el comunicado de junio indicaba que “se estaba recuperando”. Por su lado la inversión empresarial sigue siendo “fuerte”.

*Valoración:* La reunión de AYER de la Fed no aporta novedades al escenario. Su valoración de la economía como fuerte, tras haber subido tipos en junio deja la puerta abierta a una nueva subida de tipos en septiembre, que los inversores ya dan por prácticamente descontado otorgándole una probabilidad de más del 90%, y una segunda posiblemente en diciembre, con una probabilidad del 67%.

. El representante de Comercio de EEUU, Robert Lighthizer, anunció ayer que la Administración estadounidense propone subir desde el 10% hasta el 25% las tarifas arancelarias anunciadas el pasado mes de julio sobre \$ 200.000 millones de importaciones procedentes de China. La industria puede hacer llegar sus comentarios al respecto hasta el 5 de septiembre.

## • RESTO DEL MUNDO

. China ha amenazado con tomar represalias si EEUU adopta medidas adicionales para restringir el comercio, después de que una fuente dijera que la Administración estadounidense estudia incrementar los aranceles en estudio sobre \$ 200.000 millones de importaciones procedentes de China desde el 10% hasta el 25%.

Jueves, 02 de agosto 2018

## Resultados Trimestrales de Empresas

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

### RESULTADOS ARCELORMITTAL 1S2018 vs 1S2017 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

Millones \$	1S2018	18/17 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	39.184	17,6%	39.437	-0,6%
EBITDA	5.585	28,6%	5.437	2,7%
EBIT	3.930	32,5%	3.897	0,8%
Beneficio neto	3.057	31,5%	2.782	9,9%

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

- MTS elevó sus **ventas** un 17,6% en tasa interanual en el 1S2018, hasta situar la misma en \$ 39.184 millones, principalmente debido al mayor precio medio de venta del acero (+16,7%) y a los mayores envíos de acero (+1,3%). El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura similar (-0,6%) para este semestre.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** aumentó un 28,6% con respecto al alcanzado un año antes, situando su importe en \$ 5.585 millones, superando también (+2,7%) lo esperado por el consenso de analistas.
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** también creció, un 32,5% en tasa interanual, hasta los \$ 3.930 millones y un 0,8% más que el importe esperado por el consenso de analistas de FactSet. La mejora de las condiciones operativas impulsó el crecimiento de esta magnitud. Además, el **margen EBIT sobre ventas** se incrementó desde el 8,9% del 1S2017 hasta el 10,0% del 1S2018.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** repuntó un 31,5% interanual, hasta los \$ 3.057 millones, un incremento sustancial (+9,9%) con respecto al importe esperado por el consenso de analistas. La mejoría del sector siderúrgico a nivel global y las medidas adoptadas por la compañía han sido las palancas de crecimiento de los resultados de MTS en el 1S2018.
- La **deuda financiera neta** se situó al cierre del 1S2018 en \$ 10.500 millones.

. **REALIA (RLIA)** presentó sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2018), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS REALIA 1S2018 vs 1S2017

EUR millones	1S2018	18/17 (%)
Ventas	45,7	-6,9%
Margen Bruto	25,7	3,3%
EBITDA	21,7	4,1%
Beneficio neto	19,1	-6,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

Jueves, 02 de agosto 2018

- RLIA ha obtenido unos **ingresos totales** en el 1S2018 de EUR 45,7 millones, un 6,9% menos que los obtenidos en el mismo periodo de 2017; con un incremento en el área patrimonial del 2,4% y una caída en el área de promociones del 42,9% (EUR 4,4 millones) que en parte se debe al retraso en las entregas de productos en arras.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** se situó en EUR 21,7 millones, un incremento del 4,1% en tasa interanual, debido a la mejora de márgenes, principalmente en el segmento de patrimonio, y a la disminución de costes operativos.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)**, a 30 de junio 2018, ascendió a EUR 36,3 millones, una mejora del 1,2% frente a los EUR 35,9 millones en el 1S2017.
- El **beneficio neto atribuido** alcanzó EUR 19,1 millones, (-6,6% vs EUR 20,4 millones del 1S2017) debido a que los socios externos alcanzaron los EUR 8,2 millones, frente a EUR 6,5 millones de junio de 2017.
- RLIA situó su **deuda financiera bruta** en EUR 734 millones a 30 de junio de 2018, EUR 29 millones menos que al cierre de 2017. Asimismo, al 30 de junio de 2018, RLIA tiene una **deuda financiera neta** de EUR 685 millones, un 5,4% menor que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Asimismo, cuenta con EUR 48 millones de tesorería y equivalentes. Respecto al cierre del ejercicio anterior la deuda financiera neta se ha incrementado un 1,1% debido fundamentalmente a la inversión de EUR 27,5 millones en la compra de un suelo en Alcalá de Henares (Madrid).
- A 30 de junio de 2018 se realizó una nueva valoración de los activos afectos al negocio de alquiler. Así, manteniendo constante el valor de los activos residenciales, minorado por las ventas del periodo e incrementado por la adquisición del suelo de Alcalá de Henares (Madrid), los activos inmobiliarios de RLIA tienen un valor de mercado de EUR 1.829 millones, frente a EUR 1.789 millones a diciembre de 2017.
- El 80% del valor de los activos corresponde a la actividad patrimonial (1.463 millones) y el 20% restante al negocio residencial (366 millones).
- El **valor de liquidación neto (NNAV)** es de EUR 850 millones frente a EUR 832 millones a 31 de diciembre de 2017. En términos unitarios se sitúa en EUR 1,32 por acción, un 2,1% superior a los EUR 1,29 por acción del cierre de 2017.

## Noticias destacadas de Empresas

**BOLSAS Y MERCADOS (BME)** presentó su balance mensual de julio y acumulado a siete meses (7M2018), del que destacamos lo siguiente:

### Renta Variable

- **Volumen negociaciones julio:** EUR 47.322,1 millones (-21,6% vs junio 2018; -9,3% interanual; -7,4% 7M2018)
- **Número negociaciones julio:** 3.892.000 (-1,2% vs junio 2018; -19,2% interanual; -13,5% 7M2018)
- **Warrants julio:** EUR 26,1 millones (-15,8% vs junio 2018; -2,8% interanual; -9,7% 7M2018)
- **ETF julio:** EUR 144,2 millones (-58,9% vs junio 2018; -34,3% interanual; -17,1% 7M2018)



Jueves, 02 de agosto 2018

---

### Derivados

- **Futuros Ibex-35 julio:** 483.000 contratos (-9,1% vs junio; +6,2% interanual; +9,5% 7M2018)
- **Futuros Mini Ibex julio:** 105.000 contratos (-26,3% vs junio; -11,7% interanual; +3,1% 7M2018)
- **Futuros Acciones julio:** 128.000 contratos (-92,5% vs junio; -83,0% interanual; -14,9% 7M2018)
- **Opciones Ibex-35 julio:** 214.000 contratos (-34,5% vs junio; +15% interanual; +11,9% 7M2018)
- **Opciones Acciones julio:** 1.788.000 contratos (-26,4% vs junio; +37,4% interanual; +1,0% 7M2018)

### Renta Fija

- **Volumen Negociado junio:** EUR 11.186 millones (-36,6% vs junio 2018; +4,0% interanual; +26,9% 7M2018)
- **Admisiones a cotización junio:** 28.007 millones (+28,2% vs junio 2018; -18,7% interanual; -15,7% 7M2018)

. Ante los rumores publicados por la agencia *Bloomberg*, **AMADEUS (AMS)** confirma que se encuentra en proceso de negociación de una posible adquisición de TravelClick y su grupo de compañías. Los términos legales y condiciones económicas de la posible transacción no están cerradas. TravelClick, es un proveedor global de soluciones para hoteles. Con sede en la ciudad de Nueva York, presta servicio a más de 50.000 hoteles en 175 países.

. **RED ELÉCTRICA (REE)** anunció que mantiene su interés en Hispasat, ya que, según ha asegurado, es una inversión que supone una buena opción estratégica, aunque eso no significa que pueda estar dispuesta a pagar cualquier precio.

En una conferencia con analistas con motivo de los resultados del 1S2018, la directora Corporativa Económico Financiera de la compañía, María Teresa Quirós, señaló que la adquisición de Hispasat permitiría a REE consolidar su negocio en telecomunicaciones, así como generar un importante EBITDA y la entrada en unos mercados estables, aunque subrayó que el grupo cuenta con sus reglas para acometer inversiones.

. La Comisión Europea (CE) autorizó ayer la creación de una *joint venture* entre **BANKIA (BKIA)** y Crédit Agricole, a través de su filial de consumo. Ambas entidades operarán en el negocio del crédito al consumo en España, un segmento que está al alza. Según la CE, la operación no plantea problemas de competencia porque tendrá un impacto muy limitado en el mercado español.

. **OHL** se ha adjudicado dos nuevos contratos de obras en EEUU, en California y Texas, respectivamente, que suman un importe de \$ 94,7 millones (unos EUR 77,8 millones). OHL refuerza de esta forma el negocio que tiene en el sector constructor estadounidense, mercado en el que está presente desde 2006 y donde actualmente tiene actividad en nueve Estados.

. Según informó la agencia *Europa Press*, La Muza Inversiones, propiedad de la familia Urquijo, ha entrado en el capital de **DURO FELGUERA (MDF)** ostentando un 5,17% del capital, en el marco de la ampliación de capital llevada a cabo por MDF.

. El diario *Expansión* recoge hoy que la agencia de calificación crediticia Moody's ha rebajado de estable a negativa la perspectiva del *rating* del banco inglés TSB, adquirido en 2015 por **BANCO SABADELL (SAB)**. El cambio se debe, fundamentalmente, a las consecuencias de los prolongados problemas derivados de la migración tecnológica realizada de los datos de sus cinco millones de clientes a una nueva plataforma.

Jueves, 02 de agosto 2018

---

. **GRIFOLS (GRF)**, a través de su filial Grifols Shared Services North America Inc. ha cerrado la compra del 100% de las acciones de Biotest US Corporation por un precio de \$ 286 millones, habiendo obtenido previamente el consentimiento de la Federal Trade Commission de EEUU. Las acciones han sido adquiridas por GRF de la entidad Biotest Divestiture Trust.

Biotest USA es titular de un negocio de recolección de plasma en EEUU con 24 centros de plasma en dicho territorio, habiendo obtenido aproximadamente 850.000 litros de plasma en 2017.

. **CAIXABANK (CABK)** informa que Moody's Investors Service (Moody's) ha revisado al alza la calificación crediticia (*rating*) de la deuda senior a largo plazo de CABK hasta Baa1 desde Baa2. La perspectiva de este *rating* se sitúa en Estable. Esta acción de *rating* refleja la mejora en la valoración de la fortaleza intrínseca de CABK hasta baa3 desde ba1.

Como consecuencia, Moody's también ha mejorado las siguientes calificaciones crediticias:

- Riesgo de contrapartida a largo plazo: A3 desde Baa1
- Deuda junior senior (senior no preferente): Ba1 desde Ba2
- Deuda subordinada tier 2: Ba1 desde Ba2

. La agencia de calificación de crédito Fitch Ratings ha afirmado la calificación de los instrumentos de deuda a largo plazo en BBB+ y ha procedido a rebajar el "Issuer Default Rating" (IDR) a largo plazo de **NATURGY (NTGY)** de BBB+ a BBB fijando la perspectiva en Estable.

Al mismo tiempo la agencia ha rebajado el IDR a corto plazo de NTGY de F2 a F3.

Fitch ha valorado el nuevo Plan Estratégico 2018-2022 como positivo desde el punto de vista de riesgo de negocio y ha tenido en consideración la nueva política de dividendos comprometida con los accionistas. El nuevo *rating* de NTGY como "Issuer Default Rating" (IDR) en Fitch está en la misma línea que los *ratings* actuales emitidos por S&P y Moody's.

. En relación al estado del proceso de venta de los negocios de **AMPER (AMP)** en el Pacífico Sur, el Grupo Amper comunica los siguientes avances en la citada operación:

- Con fecha 31 de julio de 2018, AMP y ATH decidieron conjuntamente retirar y volver a presentar su notificación voluntaria conjunta al Comité de Inversión Extranjera en EEUU (CFIUS) en relación con la venta de AMP de sus negocios en el Pacífico Sur con el fin proporcionar tiempo adicional para continuar la negociación de un instrumento de mitigación con las agencias miembros de CFIUS sobre la posición que, a futuro, desarrollará el comprador ATH una vez que la propiedad de las operaciones de AMP en Pacífico Sur le haya sido transmitida.
- Así, las partes estiman que esta nueva revisión, dilatará el proceso de aprobación final de las agencias norteamericanas (que espera obtenerse, en todo caso, dentro de este tercer trimestre) pero, en contrapartida, ofrece garantías de una respuesta afirmativa. Por ello, AMP y ATH han acordado empezar a trabajar conjuntamente la preparación de los documentos finales de la transacción, anticipando el cierre de la misma para hacerlo coincidir con la obtención de las aprobaciones de las agencias norteamericanas.
- La dilación en la aprobación expuesta no altera el proceso de ejecución del Plan Estratégico de AMP 2018-2020, ni siquiera respecto a las previsiones del ejercicio 2018, que los gestores estiman que van a superarse ampliamente. Igualmente, y en el mismo marco, tampoco afecta al proceso de análisis y

**Jueves, 02 de agosto 2018**

---

adquisición de Compañías en que AMP se halla inmerso y que en breve empezará a dar sus frutos, toda vez que AMP cuenta con los recursos que producen ya sus propios negocios, derivados de su crecimiento orgánico y ahorro de costes, y con los recursos extraordinarios generados y expuestos en las últimas comunicaciones al mercado.



*"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)"*