

Martes, 07 de agosto 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/08/2018

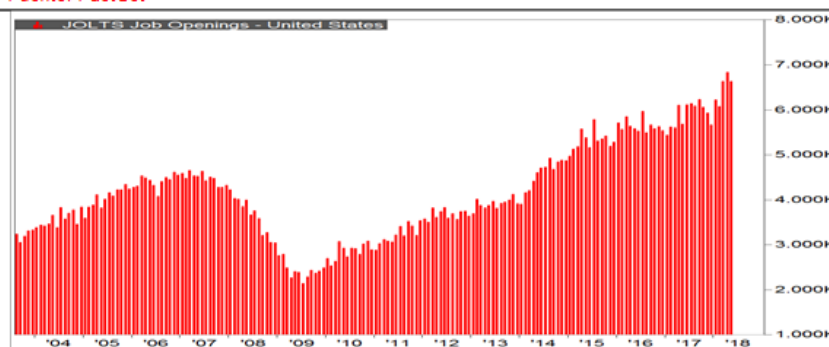
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	06/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	985,92	984,76	-1,16	-0,12%	Agosto 2018	9.707,0	-15,70	Yen/\$	1,156
IBEX-35	9.739,8	9.722,7	-17,1	-0,18%	Septiembre 2018	9.719,0	-3,70	Euro/£	1,120
LATIBEX	4.564,20	4.562,70	-1,5	-0,03%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.462,58	25.502,18	39,60	0,16%	USA 5Yr (Tir)	2,80%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	73,75
S&P 500	2.840,35	2.850,40	10,05	0,35%	USA 10Yr (Tir)	2,94%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.209,65
NASDAQ Comp.	7.812,02	7.859,68	47,66	0,61%	USA 30Yr (Tir)	3,08%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	15,35
VIX (Volatilidad)	11,64	11,27	-0,37	-3,18%	Alemania 10Yr (Tir)	0,39%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,74
Nikkei	22.507,32	22.662,74	155,42	0,69%	Euro Bund	162,25	0,00	Niquel \$/Tn	13.225
Londres(FT100)	7.659,10	7.663,78	4,68	0,06%	España 3Yr (Tir)	-0,10%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.478,98	5.477,18	-1,80	-0,03%	España 5Yr (Tir)	0,36%	-3 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	12.615,76	12.598,21	-17,55	-0,14%	España 10Yr (TIR)	1,39%	-4 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.482,40	3.483,30	0,90	0,03%	Diferencial España vs. Alemania	101	-1 p.b.	12 meses	-0,176

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.392,16
IGBM (EUR millones)	1.549,00
S&P 500 (mill acciones)	2.874,54
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.642,07

Vacantes de empleo JOLTS (EEUU) - 15 años

Fuente: FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,156

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,64	7,62	0,03
B. SANTANDER	4,66	4,68	-0,02
BBVA	5,98	6,04	-0,06

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: i) Balanza comercial (junio) Est: EUR 20.900 M; ii) Balanza cuenta corriente (junio) Est: EUR 21.000 M;
 iii) Exportaciones (jun) Est MoM: -0,3%; iv) Importaciones (jun) Est: 0,3%; v) Producción industrial (junio) Est MoM: -0,5%; Est YoY: 3,0%
 EEUU: i) Empleos disponibles JOLTS (junio) Est: 6,625 M; ii) Crédito al consumo (junio) Est: \$ 15.000 M

Comentario de Mercado (aproximadamente 4 minutos de lectura)

Las Bolsas comenzaron AYER la semana con ligeras pérdidas en la mayoría de las plazas europeas, en una jornada en la que los índices se mantuvieron en un estrecho rango de trading, sin grandes titulares que los movieran, y en la que la precaución ante la escalada de las tensiones comerciales entre EEUU y China se hizo patente en el mercado. Destacó la recuperación de los bonos italianos, tras el fuerte castigo de la semana pasada y después de que el pasado viernes el Gobierno del país anunciara tras el cierre del mercado que había recomprado casi EUR

Martes, 07 de agosto 2018

1.000 millones de su propia deuda a corto plazo.

Por su parte, las Bolsas estadounidenses consiguieron cerrar en positivo, en una sesión en la que los índices bursátiles fueron de menos a más, y en la que los buenos resultados empresariales publicados consiguieron contrarrestar la preocupación sobre las tensiones comerciales, aunque se observó cierto refugio de los inversores en los bonos y en el dólar (que subieron). Destacó el comportamiento del índice tecnológico Nasdaq y del índice de empresas de pequeña capitalización Russell 2000, que cerraron con una subida por encima del 0,6%, frente al S&P 500 (+0,35%) y Dow Jones (+0,16%). Señalar que el S&P 500 se quedó a menos de un punto porcentual del récord alcanzado en enero. También destacó la subida de las acciones de Facebook en más de un 4% tras publicar el diario *The Wall Street Journal* que el gigante tecnológico ha pedido a los bancos que compartan información de sus clientes para ofrecer nuevos servicios a sus usuarios.

La agenda macro de AYER fue muy ligera. La principal cita de la jornada fue la publicación de los pedidos industriales de Alemania en el mes de junio, que registraron un descenso mucho mayor de lo esperado, situando la tasa interanual en terreno negativo por primera vez en casi dos años, evolución que podría haberse visto lastrada por la incertidumbre generada por las tensiones comerciales entre la UE y EEUU. En este sentido, HOY se publica en Alemania la producción industrial del mismo mes que, en la misma línea, podría resultar también mucho peor de lo esperado, así como la balanza comercial de junio. Posteriormente, por la tarde será la encuesta JOLTS sobre vacantes de empleo en EEUU la que centre la atención de los inversores. Aunque la encuesta corresponde al mes de junio y el pasado viernes ya se publicaron las cifras de creación de empleo de julio, las de HOY nos darán nueva información sobre el mercado laboral estadounidense y, en concreto, sobre la demanda de trabajo insatisfecha.

Por otro lado, y en el ámbito geopolítico, señalar que AYER la Administración estadounidense llevó a cabo la reimposición de las sanciones económicas a Irán, que habían sido retiradas tras alcanzar un acuerdo nuclear en 2015 con la Administración estadounidense anterior. Esto, y una inesperada caída de la producción de crudo de Arabia Saudita en julio, impulsaron AYER el precio de esta materia prima al alza.

HOY esperamos que las Bolsas europeas abran al alza, apoyándose en el buen comportamiento de Wall Street AYER y de las bolsas asiáticas esta mañana. Posteriormente, los inversores contarán con la publicación de los resultados de varias compañías de relevancia, que junto a la ligera agenda macro de HOY son las principales citas del día. A falta de nuevos titulares en el plano comercial no esperamos gran actividad en las Bolsas.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Eventos Empresas del Día

. Bolsas europeas:

- **Beiersdorf (BEI-DE):** publica resultados 2T2018;
- **Commerzbank (CBK-DE):** publica resultados 2T2018;

Martes, 07 de agosto 2018

- **Finnair (FIA1S-FI)**: publica estadísticas de tráfico del mes de julio;
- **InterContinental Hotels Group (IHG-GB)**: publica resultados 2T2018;
- **Pirelli & C. (PIRC-IT)**: publica resultados 2T2018;
- **Schaeffler (SHA-DE)**: publica resultados 2T2018;
- **Standard Life Aberdeen (SLA-GB)**: publica resultados 2T2018;
- **Deutsche Post (DPW-DE)**: publica resultados 2T2018;
- **Zalando (ZAL-DE)**: publica resultados 2T2018;

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

- **Discovery Inc (DISCA-US)**: 2T2018;
- **Disney (DIS-US)**: 3T2018;
- **Snap (SNAP-US)**: 2T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según las cifras publicadas por el INE, **en junio se crearon 8.123 sociedades mercantiles, un 2,5% menos que en el mismo mes de 2017**. El capital suscrito para su constitución superó EUR 398 millones (-24,1% interanual), mientras que el capital medio suscrito fue de EUR 49.068 (-22,2% interanual).

Por otro lado, en junio ampliaron capital 2.437 sociedades mercantiles (-2,3% interanual). El capital suscrito en las ampliaciones superó EUR 1.185 millones (-84,6% interanual) y el capital medio suscrito fue de EUR 486.524 (-84,2% interanual).

El número de sociedades mercantiles disueltas en junio fue de 1.370 (-4,3% interanual). De éstas, el 73,6% lo hicieron voluntariamente, el 7,8% por fusión y el 18,6% restante por otras causas.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice Sentix para la Zona Euro mejoró en agosto hasta 14,7 puntos**, desde 12,1 puntos en julio, mejorando la previsión de 13,4 puntos contemplada por el consenso de analistas. La agencia indica que el subíndice que mide las expectativas futuras mejoró, aunque se mantuvo en territorio negativo, lo que sugiere que los inversores consideran que la economía de la Zona Euro se encuentra en una fase de enfriamiento. "Pero los inversores ven claramente menos riesgos de una escalada de la disputa comercial iniciada por el presidente de EEUU", según la agencia.

. Según la Oficina Federal de Estadística de Alemania (Destatis), **los pedidos industriales de Alemania retrocedieron un 4,0% en junio respecto al mes anterior, tras haber subido un 2,6% en mayo**. La de junio es la mayor caída mensual en casi año y medio y se vio impulsada por un descenso del 4,7% de la demanda exterior, con los mayores descensos en los pedidos procedentes de fuera de la Eurozona. En tasa interanual, los pedidos industriales registraron en junio un descenso del 0,9% (+4,4% interanual en mayo), lo que supone la primera tasa interanual negativa desde julio de 2016. Estas cifras están claramente por debajo de las previsiones del consenso de analistas, que apuntaban a un descenso del 0,4% en el mes y a un incremento del 3,4% interanual.

Martes, 07 de agosto 2018

En el conjunto del 2T2018 los pedidos industriales retrocedieron un 1,6% respecto al trimestre anterior, en lo que "la incertidumbre provocada por la política arancelaria probablemente jugara un papel importante", según el Ministerio de Economía germano.

***Valoración:** Malas cifras para la economía alemana y del conjunto de la Eurozona, que apuntan a un progresivo enfriamiento económico. El impacto de las tensiones comerciales de EEUU con sus principales socios, entre ellos la UE, se está ya reflejando en las cifras macro publicadas. El desenlace que tengan las negociaciones tendrá un importante peso en la evolución económica.*

- **EEUU**

. El presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James **Bullard**, declaró ayer en una entrevista que cree que la idea de que inevitablemente habrá una recesión simplemente porque ha habido una expansión durante algún tiempo no es realmente correcta. Bullard argumentó que el crecimiento de la economía estadounidense ha sido muy lento desde la crisis financiera y que el nivel de producción está en realidad bastante por debajo de donde estaría si se hubiese producido una expansión más normal, por lo que quizás la expansión puede perdurar un poco más. No obstante, Bullard indicó que las empresas están realmente preocupadas por las tensiones comerciales, lo que les hace dudar sobre si invertir o no.

- **RESTO DEL MUNDO**

. Los salarios en Japón subieron en junio un 2,8% interanual en términos reales, acelerándose desde la tasa del 1,3% registrada en mayo y superando la previsión de un incremento del 0,9% contemplada por el consenso de analistas. La de junio es la mayor subida interanual en los salarios reales desde enero de 1997. Por su lado, en términos nominales los salarios de Japón subieron un 3,6% interanual, tras la subida del 2,1% registrada en mayo y por encima también de la previsión de un 1,7% contemplada por el consenso de analistas. El principal factor detrás de este incremento fueron los pagos especiales, que recogen unos mayores bonus de verano.

Noticias destacadas de Empresas

. **ENDESA (ELE)** destinará, a través de su división de energías renovables Enel Green Power España, EUR 425 millones para la construcción de 13 parques eólicos en Aragón con una capacidad total de potencia de 413 MW.

. La compañía australiana CIMIC, filial del grupo español **ACS**, ha ganado tres contratos para la construcción de edificios en Australia por valor de AU\$ 110 millones (unos EUR 70,4 millones). La empresa Broad Construction (Broad), subsidiaria de CPB Contractors, y esta de CIMIC, es la ganadora de los contratos: dos en el estado de Queensland y uno en el de Australia Occidental.

. **OHL**, a través de su filial OHL ZS, se ha adjudicado en UTE la construcción de un estadio de fútbol en Košice (Eslovaquia) por EUR 19 millones. El proyecto ha sido adjudicado por Košická futbalová aréna. El nuevo estadio tendrá capacidad para cerca de 13.000 espectadores.

. **BANKINTER (BKT)** sacará a Bolsa a finales de 2018 una sociedad cotizada de inversión inmobiliaria (socimi) que ha comprado ya 23 hoteles repartidos por España de 4 y 5 estrellas, algunos de Meliá o Marriott, con más de 5.200 habitaciones y un valor superior a EU 500 millones. El banco empezó a ofrecer a finales de 2017 a

Martes, 07 de agosto 2018

clientes de banca privada la opción de participar en esta socimi, que bautizó como Atom Hoteles y constituyó el pasado 5 de enero con el fin de crear una cartera de hoteles para arrendar a largo plazo.

. **TELEFÓNICA (TEF)** y la ACB han llegado a un acuerdo para la renovación de los derechos televisivos, producción de las competiciones y el patrocinio de la liga durante las próximas tres temporadas (2018-19, 2019-20 y 2020-21). Según TEF, el acuerdo refuerza las retransmisiones de la Liga Endesa, la Copa del Rey y la Supercopa Endesa, ya que todos los partidos se podrán ver en Movistar+ en exclusiva. Asimismo, TEF extiende la apuesta de patrocinio de la competición, siendo Movistar socio patrocinador de las competiciones de la ACB durante la extensión del contrato.

. **AEDAS HOMES (AEDAS)** ha formalizado una línea de financiación corporativa de EUR 150 millones con el objetivo de continuar ampliando su banco de suelo. "Este capital nos va a permitir adelantar las inversiones previstas para 2019 y parte de 2020, aumentando la visibilidad sobre el plan de negocio e incorporando nuevos activos estratégicos en condiciones de compra ventajosas en esta fase inicial del ciclo inmobiliario", afirma Sergio Gálvez, Director de Estrategia e Inversión de la compañía.

Este préstamo tiene un plazo de amortización de 2 años y la promotora lo devolverá con los ingresos generados con las promociones que entregará en 2019 y 2020 (más de 3.000 viviendas). "Es un paso natural dado nuestro bajo nivel de apalancamiento y la alta visibilidad de generación de caja", declara Gálvez. El coste de esta financiación es del 3,50% el primer año y del 4,25% el segundo y la compañía tiene la opción de amortizar anticipadamente esta deuda.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que la familia Sampedro, fundadora de **CODERE (CDR)** y que ostenta en la actualidad un 19,4% del capital social de la compañía, quiere recuperar el control de la compañía cotizada. Para ello, se centrará en fiscalizar la gestión del grupo y en recuperar la mayoría en el Consejo de Administración de CDR. Así, buscará un socio fuera del capital y alianzas dentro del Consejo de Administración.

. El diario *elEconomista.es* indica que la venta del último paquete que mantiene Oceanwood en el grupo español **NH HOTEL GROUP (NHH)**, del 5,7% del capital, se aprobará, previsiblemente, el próximo jueves en la Junta General de Accionistas de Minor, en la que también se debe votar la Oferta Pública de Adquisición (OPA) por la totalidad de la hotelera y la compra de una parte de las acciones de NHH que cerró con la china HNA.

Con el visto bueno de los socios de la firma tailandesa a todos estos movimientos estratégicos, el traspaso de las acciones que están hasta ahora en manos de Oceanwood se ejecutará en la semana comprendida entre el 10 y el 17 de agosto.