

Jueves, 09 de agosto 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/08/2018

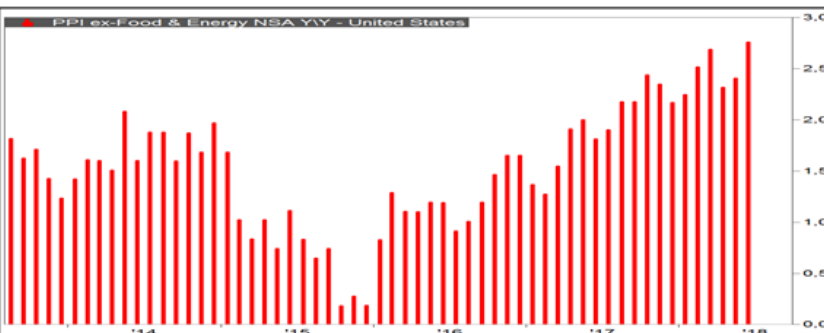
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	08/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	989,14	986,61	-2,53	-0,26%	Agosto 2018	9.744,0	-3,10	Yen/\$	110,98
IBEX-35	9.772,8	9.747,1	-25,7	-0,26%	Septiembre 2018	9.743,0	-4,10	Euro/£	1,110
LATIBEX	4.644,10	4.585,60	-58,5	-1,26%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.628,91	25.583,75	-45,16	-0,18%	USA 5Yr (Tir)	2,84%	=	Brent \$/bbl	72,28
S&P 500	2.858,45	2.857,70	-0,75	-0,03%	USA 10Yr (Tir)	2,97%	=	Oro \$/ozt	1.209,55
NASDAQ Comp.	7.883,66	7.888,33	4,66	0,06%	USA 30Yr (Tir)	3,12%	=	Plata \$/ozt	15,35
VIX (Volatilidad)	10,93	10,85	-0,08	-0,73%	Alemania 10Yr (Tir)	0,40%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,77
Nikkei	22.644,31	22.598,39	-45,92	-0,20%	Euro Bund	162,17	0,09%	Niquel \$/Tn	13.920
Londres(FT100)	7.718,48	7.776,65	58,17	0,75%	España 3Yr (Tir)	-0,11%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.521,31	5.501,90	-19,41	-0,35%	España 5Yr (Tir)	0,37%	=	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	12.648,19	12.633,54	-14,65	-0,12%	España 10Yr (TIR)	1,40%	=	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.504,37	3.493,60	-10,77	-0,31%	Diferencial España vs. Alemania	99	=	12 meses	-0,176

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	904,93
IGBM (EUR millones)	1.006,13
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.972,20
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.694,08

Tasa subyacente IPP EEUU - 5 años

Fuente: FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,160

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,67	7,63	0,04
B. SANTANDER	4,68	4,69	-0,01
BBVA	5,98	6,00	-0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidio de desempleo (semanal) Est: 220.000; ii) Pet. continuadas subsidios desempleo (semanal) Est: 1,735M
 iii) Índice de precios de producción; IPP (julio) Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,4%; iv) IPP subyacente (julio) Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,8%
 v) IPP subyacente sin servicios comerciales (julio) Est MoM: 0,2%;
 vi) Inventarios por mayor (junio) Est MoM: 0,0%; vii) Ventas por mayor (junio) Est MoM: 0,2%

Comentario de Mercado (aproximadamente 4 minutos de lectura)

Las principales Bolsas europeas cerraron AYER con ligeros descensos, en una jornada en la que se mantuvieron durante todo el día sin grandes variaciones, oscilando en un estrecho rango de trading. En la misma línea, los índices bursátiles de Wall Street cerraron de forma mixta, y también prácticamente planos, tras mantenerse todo el día sin grandes variaciones. Por tanto, la de AYER fue una jornada estival, de mera transición, y con un notablemente menor volumen de contratación. Destacar que la Bolsa de Londres se desmarcó de este comportamiento, y su índice de

Jueves, 09 de agosto 2018

referencia, el FTSE 100, cerró con una subida del 0,75%, impulsado por la caída de la libra esterlina hasta niveles de £ 0,9/euro, niveles no alcanzados desde el pasado mes de octubre, por los temores a que se produzca un *brexít* duro. También destacó el descenso de los precios del crudo, tras publicarse que las existencias de esta materia prima habían retrocedido menos de lo esperado la pasada semana en EEUU. En una jornada en la que la agenda macroeconómica no aportó grandes novedades, los resultados empresariales siguieron siendo el principal foco de atención de los inversores, mientras que las tensiones comerciales entre China y EEUU se mantuvieron de trasfondo, tras anunciar China tarifas sobre \$ 16.000 millones de importaciones procedentes de EEUU, en respuesta a las tarifas similares que acaba de imponer dicho país: ambos paquetes entrarán en vigor el 23 de agosto.

HOY la agenda macroeconómica, aunque con muy pocos datos a publicar, sí nos proporcionará una referencia de mayor calado, la evolución del índice de precios de producción (IPP) de EEUU en el mes de julio, que se espera que registre un incremento del 3,4% interanual (2,8% el índice subyacente) Tal y como hemos señalado en comentarios anteriores, en un contexto en el que la economía norteamericana está creciendo “a toda máquina” con tensiones en la cadena de suministro y en el mercado laboral, esperamos que cualquier repunte de la inflación por encima de lo esperado, que haga temer a los mercados que la Fed se va a ver abocada a subir los tipos de una forma más acelerada de lo que tenía programado, sería muy mal recibido por la renta variable. Por ello, creemos que los inversores mantendrán cierta cautela hasta la publicación del dato.

Hasta entonces será la temporada de publicaciones de resultados del 2T2018, que todavía sigue coleando en Europa y EEUU, con algunos nombres de interés en la agenda de HOY, la que monopolice la atención de los inversores –en España destaca la publicación de los resultados de la multinacional europea Coca-Cola European Partners (CCE), cotizada también en el SIBE. En este contexto, esperamos que las Bolsas europeas abran relativamente planas esta mañana, manteniendo poca actividad y reaccionando en función de lo que publiquen las compañías que presentan resultados. Posteriormente, será el IPP estadounidense, que se publica a las 14.30 h CET, el que capte la atención de los inversores.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Eventos Empresas del Día

. Bolsa española:

- **Coca-Cola European Partners (CCE):** publica resultados 2T2018;

. Bolsas europeas:

- **Deutsche Lufthansa (LHA-DE):** Cifras de tráfico de julio;
- **Zurich Insurance Group (ZURN-CH):** publica resultados 2T2018;
- **Adecco Group (ADEN-CH):** publica resultados 2T2018;
- **Deutsche Telekom (DTE-DE):** publica resultados 2T2018;
- **Merck KGaA (MRK-DE):** publica resultados 2T2018;
- **ThyssenKrupp (TKA-DE):** publica resultados 3T2018;

Jueves, 09 de agosto 2018

- **TUI AG (TUI-GB):** publica resultados 3T2018;
- **Adidas AG (ADS-DE):** publica resultados 2T2018;
- **SAS AB (SAS-SE):** Cifras de tráfico de julio;

. Wall Street:

- **Viacom (VIAB-US):** publica resultados 3T2018;
- **Worldpay (WP-US):** publica resultados 2T2018;
- **TD Ameritrade Holding (AMTD-US):** Cifras operativas mes de julio;
- **Eastman Kodak (KODK-US):** publica resultados 2T2018;
- **News Corp. (NWSA-US):** publica resultados 4T2018

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **El índice de producción industrial (IPI) retrocedió en junio un 0,6% respecto al mes anterior**, tras haber aumentado un 0,8% en mayo, eliminando los efectos estacionales y de calendario. En tasa interanual, el índice aumentó un 0,5% (+1,3% en mayo), el crecimiento interanual más bajo desde el pasado mes de enero. Las cifras publicadas están por debajo de las previsiones del consenso de analistas, que había pronosticado un descenso del 0,2% en el mes y un incremento del 1,9% interanual.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según el Boletín Económico del Banco Central Europeo (BCE), **el consumo privado en la Zona Euro tiene potencial para crecer, lo que probablemente impulse la expansión económica** incluso a pesar de que se multipliquen los vientos en contra. Así, el organismo señala que “el consumo privado ha sido el principal motor de la reciente expansión económica, pero aún hay margen para un mayor crecimiento”. “A medida que los mercados laborales sigan mejorando, la confianza del consumidor debería seguir siendo elevada y el consumo privado debería aumentar aún más”. En este sentido, el BCE señala que “las pérdidas de la crisis financiera no se han recuperado en todas partes”. “El consumo privado en Alemania y Francia es alrededor de un 10% más alto que antes (de la recesión) pero, por el contrario, el consumo en Italia y España aún no se ha recuperado por completo”

. En una entrevista con *Il Sole 24 Ore*, el ministro italiano de Finanzas, Giovanni **Tria, ha dicho que los planes de gasto del Gobierno italiano no van a comprometer su compromiso con la reducción de la deuda pública** ni su pertenencia a la Zona Euro. Así, Tria ha indicado que las propuestas en discusión, entre ellas la tasa fiscal plana y el “salario ciudadano”, así como la reversión de la subida de la edad de jubilación, serían compatibles con los límites en las finanzas públicas de la UE. Tria ha indicado también que la introducción de una tasa fiscal plana se hará por partes y que el Estado reanudará la venta de activos, entre ellos su participación del 68% en el banco Monte dei Paschi di Siena..

. **Según la encuesta empresarial del Banco de Francia, el índice de sentimiento económico de la industria manufacturera se mantuvo en julio en 101 puntos**, tal y como contemplaba el consenso de analistas. Por su lado, el índice de sentimiento del sector servicios retrocedió ligeramente, desde 103 puntos en junio hasta 102 puntos en julio, mientras que el índice de sentimiento del sector de la construcción descendió desde 105 puntos hasta 104 puntos. De acuerdo con el índice mensual de actividad empresarial, el PIB de Francia crecerá un 0,4% en el 3T2018 respecto al anterior, frente al crecimiento del 0,2% registrado en el 2T2018.

Jueves, 09 de agosto 2018

- **EEUU**

. **El índice de solicitudes de hipotecas de la Asociación de Banqueros Hipotecarios descendió un 3,0% en términos ajustados estacionalmente en la semana del 3 de agosto respecto a la semana precedente**, cuando había retrocedido un 2,5%. El subíndice de solicitudes de hipotecas para la primera compra retrocedió un 2,0% (-3,0% la semana precedente), acumulando cuatro semanas consecutivas de caída. Por su lado, el de solicitudes para la refinanciación descendió un 5,0% (-2,0% en la semana precedente), hasta el nivel más bajo desde diciembre del 2000. El tipo hipotecario medio se mantuvo en el 4,84%.

. **El presidente de la Reserva Federal (Fed) de Richmond, Tom Barkin, declaró ayer que un crecimiento sólido, el bajo desempleo y una inflación alrededor del 2% anual demanda llevar los tipos de interés de nuevo a niveles normales** y que la Reserva Federal (Fed) estadounidense debería hacerlo así. Así, Barkin consideró que es difícil argumentar que unos tipos más bajos de lo normal sean apropiados cuando el desempleo es bajo y la inflación se encuentra en el objetivo de la Fed. Además, añadió que la Fed no quiere arriesgar la credibilidad de su compromiso con una inflación baja y estable, lo que significa que cuando la economía demanda una vuelta a niveles normales de tipos, como ahora, la Fed debe hacerlo. Barkin indicó que no sabe cuánto deben subir los tipos para alcanzar un nivel normal, que eso depende del crecimiento económico, cuanto mayores sean las perspectivas de crecimiento subyacente, más altos serán los tipos.

Por otro lado, indicó que la economía es fuerte y que “parece que tenemos algunos vientos favorables más que en contra”. También indicó que la Fed puede subir tipos de forma gradual porque muchas empresas consideran que no pueden traspasar la subida de sus costes a los clientes, lo que mantiene la inflación en niveles bajos. Por el contrario, consideró que el tema de las tarifas arancelarias está poniendo nerviosa a la gente. Otra razón para la precaución son las limitaciones de la cadena de suministro, la inestabilidad geopolítica, la volatilidad de los mercados financieros y los posibles efectos de unos tipos más altos. Barkin tiene este año voto en el Comité de Mercado Abierto (FOMC).

. **Las existencias de crudo retrocedieron en 1,4 millones de barriles en la semana del 3 de agosto**, hasta 407,4 millones (-14,3% en tasa interanual). Por el contrario, las existencias de gasolina aumentaron en 2,9 millones de barriles, hasta 233,9 millones (+1,2% interanual), mientras que las de destilados lo hicieron en 1,2 millones de barriles, hasta 125,4 millones (-15,1% interanual). El martes el Instituto Americano de Petróleo había publicado un descenso de 6,0 millones de barriles en las existencias de crudo y una subida de 3,1 millones en las de gasolina y de 1,8 millones de destilados. Las refinerías operaron durante la semana al 96,6% de su capacidad, 0,5 puntos porcentuales por encima de la semana anterior.

Valoración: El menor descenso de lo esperado de las existencias de crudo fue ayer mal recibido por los inversores, con el consiguiente descenso del precio de esta materia prima.

- **RESTO DEL MUNDO**

. **El Ministerio de Comercio chino anunció ayer la imposición de tarifas arancelarias del 25% sobre bienes importados de EEUU por valor de \$ 16.000 millones**, que entrarán en vigor el próximo 23 de agosto, misma fecha en la que entran en vigor las anunciadas el martes por EEUU sobre un importe similar y con la misma tarifa, y que constituye el segundo tramo de las tarifas sobre \$ 50.000 millones de importaciones que había establecido EEUU (el primer tramo, sobre \$ 34.000 millones entró en vigor en julio).

. **El índice de precios al consumo (IPC) de China aumentó un 2,1% en tasa interanual en julio**, superando el incremento del 1,9% del mes anterior y el 2,0% esperado por el consenso de analistas, lo que supone la primera secuencia de crecimiento desde febrero. La oficina de estadísticas constató el aumento del precio de

Jueves, 09 de agosto 2018

los servicios relacionados con el turismo, coincidiendo con la temporada alta del mismo. En términos interanuales, los precios de la alimentación y los no alimenticios repuntaron de forma moderada.

Por su parte, **el índice de precios de la producción (IPP) se incrementó un 4,6% en julio**, un menor incremento que el 4,7% de junio, aunque ligeramente superior al incremento del 4,5% esperado por el consenso de analistas. El principal factor que justifica el menor crecimiento de los precios fue la ligera desaceleración en los precios de la producción de materiales, que compensaron la aceleración de los precios de los bienes de consumo. En líneas generales, los efectos de la base efectiva del año pasado justifican la mayor parte del incremento de los precios. No hubo un impacto claro de las tarifas aplicadas a los \$ 34.000 millones de importaciones de EEUU desde el 6 de julio.

Noticias destacadas de Empresas

. **SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY (SGRE)** firmó ayer en Taiwán 10 acuerdos de intenciones con distintos proveedores. Estos acuerdos completan los anteriores firmados con Yeong Guan Energy Technology Group (YGG) y Swancor Holding Co. (Swancor). Además, demuestran el compromiso de SGRE con el desarrollo de la cadena de suministro eólica marina en Taiwán, en línea con el objetivo gubernamental de alcanzar los 5,5 GW instalados en *offshore* para 2025. Los acuerdos cubren soluciones para componentes de aerogeneradores eólicos *offshore*, que incluyen mecanizado, sistemas de control y refrigeradores, entre otros. No se han establecido plazos para la finalización de los acuerdos de cooperación.

Valoración: Recordamos que nuestro precio objetivo para SGRE es de **EUR 12,21 por acción** y nuestra recomendación de **ACUMULAR**.

. El Banco Europeo de Inversiones (BEI) y **BANKIA (BKIA)** facilitarán EUR 150 millones de financiación para proyectos de pymes y empresas de mediana capitalización (*midcaps*). "La línea BEI-BKIA, que se pondrá en marcha gracias a este acuerdo, irá destinada, a proporcionar financiación para que las empresas puedan financiar sus inversiones", asegura el organismo en un comunicado.

El coste máximo del proyecto para acceder a la financiación de esta línea BEI de Bankia será de EUR 25 millones en el caso de pymes, y de EUR 50 millones cuando se trate de empresas de mediana dimensión. "La financiación, que puede llegar a cubrir el total del coste en el caso de proyectos de hasta EUR 12,5 millones, aborda un amplio abanico de sectores productivos", añade.

. **ABENGOA (ABG)** ha sido seleccionada por la compañía Aesa para realizar los trabajos de la ampliación de la subestación de 132 kV de la central térmica Villa María, perteneciente a la empresa de generación eléctrica MSU Energy, situada en la provincia de Córdoba (Argentina), en la región central del país.

. **NATURGY (NTGY)** ha decidido cancelar el proyecto de central de ciclo combinado de gas de Tierra Noble, que promovía en Chile desde mayo de 2016. Prevista con una potencia de 600 MW, exigía una inversión de \$ 400 millones (unos EUR 350 millones) e iba a ser su primera y principal instalación de generación en el país austral, pero el cambio de las condiciones del mercado y la reforzada apuesta de la empresa por las renovables le han llevado a retirarla de los procesos de autorización.

. Según el diario digital *eEconomista.es*, **ENDESA (ELE)** e **IBERDROLA (IBE)** trabajan con un escenario de un cierre máximo de tres centrales nucleares de las siete existentes de aquí a 2028, fecha en la que expiran los permisos que tienen en la actualidad este tipo de plantas. Ambas compañías coinciden en que Enresa no tiene la capacidad suficiente para afrontar un desmantelamiento total a lo que se suma ahora el retraso en la puesta en marcha del almacén temporal de residuos, así como la falta de capacidad financiera para afrontar el coste total de dicha operación.

Jueves, 09 de agosto 2018

El cierre total del parque nuclear supondría que ELE e IBE tendrían que amortizar alrededor de EUR 6.000 millones en los próximos años para poder llevar a cabo el cierre de las nucleares españolas entre 2023 y 2028 y es en este punto donde radica la mayor diferencia. Mientras que IBE amortiza del orden de EUR 500 millones anuales para tener amortizadas las plantas al cumplir 40 años -lo que le lleva a pérdidas-, ELE lo hace a 10 años más y les permite seguir ganando dinero.

. Un consorcio formado por Acciona Industrial (**ACCIONA (ANA)**) e Imasa Ingeniería y Proyectos se ha adjudicado la construcción, la operación y el mantenimiento durante un periodo de 15 años de la central de biomasa de 50 MW que promueve Greenalia en Teixeira (La Coruña) y que exige una inversión de unos EUR 110 millones.

. El diario digital *elEconomista.es* informó ayer que Bow Power, la firma de activos energéticos fruto de la alianza estratégica entre **ACS** y del fondo de infraestructuras estadounidense GIP, podría ser vendida al fondo canadiense Brookfield, una operación que, según fuentes financieras, se valoraría en una horquilla de entre EUR 500 - 700 millones.

Según estas mismas fuentes, los propietarios están negociando ya con el fondo canadiense Brookfield, que tiene un derecho de oferta preferente (RoFO, por sus siglas en inglés) tras la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por el 100% de Saeta el pasado mes de junio.

Creada en el verano de 2015, esta compañía energética cuenta en la actualidad con casi 400 MW en activos termosolares, eólicos, hidráulicos y 400 kilómetros de líneas eléctricas. No obstante, la transacción excluye del perímetro a los activos termosolares, que se quedarían en manos de Cobra, la filial de ACS especializada en el desarrollo de infraestructuras energéticas llave en mano.

. El diario Expansión destaca en un artículo publicado en su edición de hoy que el lanzamiento en junio de O2 por parte de **TELEFÓNICA (TEF)** supone implementar una oferta muy agresiva en precio en el mercado móvil de bajo coste. A pesar de que TEF tendrá que relanzar O2 en septiembre, debido a los problemas logísticos, este movimiento podría afectar al crecimiento previsto de **MÁSMOVIL (MAS)** y obligaría a Vodafone y a Orange a enfocar también parte de su negocio en el segmento de gama baja, lo que podría suponer un recorte de márgenes para el sector.

. En cumplimiento de lo previsto en MIFIR y de acuerdo a los datos publicados por ESMA, la CNMV acordó ayer: "Suspender, desde el día 10 de agosto de 2018 y hasta el día 9 de febrero de 2019, ambas fechas inclusive, al amparo del artículo 5.3 del Reglamento (UE) N° 600/2014, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo (MiFIR), la utilización de las exenciones a las obligaciones de transparencia de órdenes de negociación a precios referenciados a otro mercado, reguladas en virtud del artículo 4.1 a) de MiFIR, en las Bolsas de Valores, por haberse superado el umbral del 8% al que se hace referencia en el artículo 5.1 b) de MiFIR, respecto de la negociación del siguiente instrumento financiero.": ISIN: ES0168675090; Emisor: **LIBERBANK (LBK)**.