

Viernes, 10 de agosto 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/08/2018

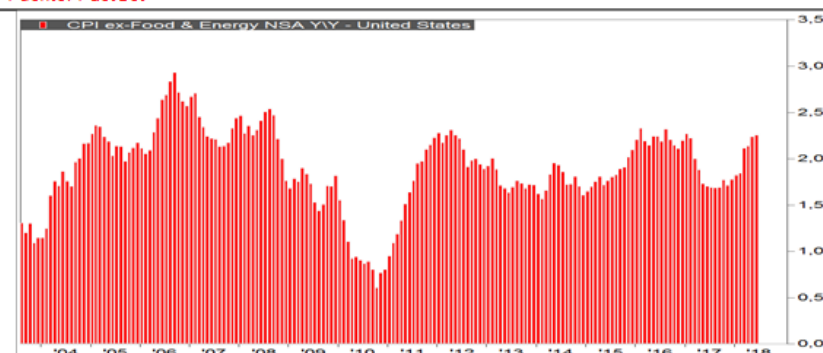
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	09/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,146
IGBM	986,61	986,90	0,29	0,03%	Agosto 2018	9.743,0	-11,60	Yen/\$	110,95
IBEX-35	9.747,1	9.754,6	7,5	0,08%	Septiembre 2018	9.732,0	-22,60	Euro/£	1,112
LATIBEX	4.585,60	4.510,00	-75,6	-1,65%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.583,75	25.509,23	-74,52	-0,29%	USA 5Yr (Tir)	2,81%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	72,07
S&P 500	2.857,70	2.853,58	-4,12	-0,14%	USA 10Yr (Tir)	2,93%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.214,35
NASDAQ Comp.	7.888,32	7.891,78	3,46	0,04%	USA 30Yr (Tir)	3,08%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	15,48
VIX (Volatilidad)	10,85	11,27	0,42	3,87%	Alemania 10Yr (Tir)	0,38%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,83
Nikkei	22.598,39	22.298,08	-300,31	-1,33%	Euro Bund	162,58	0,25%	Niquel \$/Tn	14.060
Londres(FT100)	7.776,65	7.741,77	-34,88	-0,45%	España 3Yr (Tir)	-0,10%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.501,90	5.502,25	0,35	0,01%	España 5Yr (Tir)	0,38%	+1 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	12.633,54	12.676,11	42,57	0,34%	España 10Yr (TIR)	1,39%	-1 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.493,60	3.494,13	0,53	0,02%	Diferencial España vs. Alemania	102	+2 p.b.	12 meses	-0,176

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.406,79
IGBM (EUR millones)	1.534,24
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.407,05
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.971,93

IPC subyacente EEUU - 15 años

Fuente: FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,146

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,65	7,59	0,05
B. SANTANDER	4,68	4,67	0,02
BBVA	5,95	5,95	0,00

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Francia: i) Producción industrial (junio) Est. MoM: 0,5%; Est YoY: 1,4%; ii) Producción ,amufacturera (junio) Est: 0,0%; Est YoY: 0,5%;
 iii) Salarios (2T2018) Est QoQ: 0,4%; iv) Empleo sector privado (2T2018) Est: +0,3%

Reino Unido: i) Balanza comercial (junio) Est: - £ 11.950 M; ii) Producción industrial (junio) Est MoM: 0,3%; Est YoY: 0,7%;
 iii) Producción manufacturera (junio) Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,0%; iv) PIB (junio) Est MoM: 0,2%;
 viii) Formación bruta capital fijo (2T2018) Est QoQ: 0,7%; ix) Exportaciones (2T2018) Est QoQ: 0,7%; x) Importaciones (2T2018) Est QoQ: 0,8%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Las principales Bolsas europeas cerraron AYER de forma mixta tras una jornada en la que los resultados trimestrales presentados por las empresas cotizadas siguieron siendo el principal foco de atención de los inversores, mientras que la agenda macroeconómica no tuvo prácticamente impacto en los mercados de renta variable y las tensiones comerciales entre EEUU y China se mantuvieron en el trasfondo de las Bolsas. En este contexto, los principales índices

Viernes, 10 de agosto 2018

bursátiles estadounidenses también cerraron de forma mixta, sin grandes variaciones, y en los niveles mínimos del día. Señalar que, según la última estadística de FactSet, con un 90% de las empresas del S&P 500 habiendo publicado sus resultados trimestrales, la tasa de crecimiento del beneficio por acción para el 2T2018 apunta al 24,6% interanual, ligeramente por encima del 24,0% de hace una semana y del 20% que se contemplaba al inicio de la temporada de resultados.

Por su lado, AYER las sanciones impuestas por EEUU, pero en este caso por motivos políticos, sobre Rusia y Turquía sí tuvieron impacto en los mercados, especialmente en los de divisas. Así, AYER le tocó al rublo perder un 5% hasta situarse en mínimos de los dos últimos dos años contra el dólar por las sanciones que EEUU anunció el miércoles que pretende imponer a Rusia por el envenenamiento de ex espía ruso en Londres el pasado mes de abril; en consonancia la Bolsa rusa cedió un 9%. En la misma línea, la lira turca prosiguió su calvario con un nuevo descenso del 4% (pierde un 31% en lo que va de año y un 10% en lo que va de mes) después de que la delegación turca enviada a EEUU no consiguiera avances para retirar las sanciones impuestas por EEUU y a pesar de que el Gobierno turco anunció que presentará un “nuevo modelo económico” para el país HOY –además del enfrentamiento con EEUU, los inversores desconfían de la política económica del presidente Erdogan, contrario a subir los tipos de interés a pesar de la fuerte inflación que registra el país.

En lo que se refiere a la agenda macroeconómica de AYER, destacar que el índice de precios de producción (IPP) de EEUU subió menos de lo esperado, con una pequeña relajación de la tasa interanual, por lo que las presiones inflacionistas parecen contenidas, al menos por el momento, y la Fed debería poder mantener la senda de subidas progresivas de tipos de interés, con dos nuevas subidas de tipos en lo que queda de año, como ya descuentan la mayoría de los economistas, adicionales a las dos que ya ha llevado a cabo en 2018. Este dato y las tensiones geopolíticas contribuyeron a que AYER entrara dinero en los bonos estadounidenses, con el consiguiente descenso de sus rentabilidades. HOY le toca el turno al índice de precios de consumo (IPC) de EEUU, que conoceremos a las 14.30h CET, y que será la principal cita macroeconómica del día – antes, por la mañana, se publicarán la producción industrial de junio de Reino Unido y Francia y el PIB de Reino Unido del 2T2018. De nuevo, creemos que el mayor riesgo de la jornada es que el IPC estadounidense presente un repunte inesperado de la inflación, mientras que, de lo contrario, si refleja una inflación contenida, esperamos que los mercados se mantengan tranquilos.

En este escenario, esperamos que las Bolsas europeas abran a la baja, lastradas por un entorno geopolítico, de tensiones comerciales y sanciones económicas, desfavorable. HOY la agenda de presentación de resultados trimestrales es más ligera, y la mayoría de las empresas que presentan son de menor tamaño, por lo que la principal cita del día será la publicación del IPC en EEUU por la tarde.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Viernes, 10 de agosto 2018

Eventos Empresas del Día

Bolsas europeas:

- **Heathrow Airport Holdings (BAA-GB):** publica cifras de tráfico de julio;
- **Porsche Automobil Holding (PAH3-DE):** publica resultados 2T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **La compraventa de vivienda se situó en junio en las 54.164 transacciones**, lo que supone un aumento interanual del 0,2%, y del 4% en la serie corregida por estacionalidad, según un informe del Centro de Información Estadística del Notariado elaborado por el Consejo General del Notariado. El metro cuadrado de las viviendas compradas en junio alcanzó un precio medio de EUR 1.398, lo que supone un aumento del 0,2% interanual.

Por otro lado, el número de nuevas sociedades constituidas en España en junio fue de 8.351, lo que representa una disminución interanual del 7,7%. El capital social promedio de las sociedades constituidas se situó en EUR 16.618, lo que supone un retroceso interanual del 10,7%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según el último Boletín Económico Mensual del Banco Central Europeo (BCE), **“los riesgos a la baja para la economía mundial se han intensificado, en un entorno de adopción de medidas y de amenazas de aumentos de los aranceles por parte de Estados Unidos, así como de posibles represalias de los países afectados”**. Según el banco central, si todas las amenazas de medidas se hicieran realidad, el arancel medio aplicado por EEUU aumentaría hasta niveles no observados en los últimos 50 años.

A pesar de ello, señala que la economía de la Zona Euro mantiene una senda de crecimiento generalizada y sólida, aunque a un menor ritmo que en 2017.

Por otro lado, señala que es necesario vigilar el riesgo de una mayor volatilidad en los mercados.

• EEUU

. **El número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo retrocedió en 6.000 hasta 213.000** en la semana del 4 de agosto, por debajo de las 220.000 estimadas por el consenso de analistas. Por su lado, la media móvil de las últimas cuatro semanas retrocedió en 500 solicitudes, hasta 214.250.

Por su parte, las solicitudes continuadas de subsidios de desempleo, correspondientes a la semana precedente, aumentaron en 29.000 hasta 1,755 millones, por encima de los 1,735 millones contemplados por el consenso de analistas. Mientras, la media móvil de las últimas cuatro semanas retrocedió en 4.000 hasta 1,742 millones.

Viernes, 10 de agosto 2018

. El índice de precios de producción (IPP) se mantuvo plano en julio respecto al mes anterior, tras haber aumentado un 0,3% en junio. El incremento del 0,1% registrado por los precios de los bienes fue compensado con el descenso del 0,1% registrado por el precio de los servicios. Con esto, **la tasa de variación anual retrocedió ligeramente, desde el 3,4% en junio hasta el 3,3% en julio**. El consenso de analistas había proyectado un incremento mensual del 0,2% e interanual del 3,4%.

Por su lado, el IPP subyacente subió en julio un 0,1% respecto al mes anterior (+0,3% en junio) y un 2,7% en tasa interanual, ralentizándose también desde la tasa del 2,8% registrada en junio. Al igual que el índice general, estas cifras se han quedado por debajo de las previsiones del consenso de analistas, que apuntaban a un incremento mensual del 0,2% e interanual del 2,8%.

Si se excluyen también los servicios comerciales, el IPP subió un 0,3% en julio respecto al mes anterior (+0,3% en junio) y un 2,8% en tasa interanual (+2,7% en junio).

Valoración: *Creemos que la moderación de los precios de producción en julio es positiva en un momento en el que las tensiones en la cadena de suministro y en el mercado laboral, unidos a las tarifas arancelarias impuestas por la Administración Trump sobre algunas importaciones, están creando incrementos de costes para las empresas. Por el momento parece que la inflación se mantiene bajo control.*

. **Las existencias al por mayor aumentaron en junio un 0,1% respecto al mes anterior**, tras haber aumentado un 0,3% en mayo (cifra revisada a la baja desde un incremento del 0,6%). La estimación preliminar, así como las previsiones del consenso de analistas apuntaban a que el indicador se mantuviera plano. Excluyendo el sector del automóvil, las existencias al por mayor aumentaron un 0,2%. En tasa interanual las existencias al por mayor aumentaron un 5,1%.

Por su lado, las ventas al por mayor retrocedieron en junio un 0,1%, tras haber aumentado un 2,1% en mayo. Al ritmo de ventas de junio, llevaría 1,25 meses liquidar las existencias al por mayor, mismo ratio que en mayo.

. Según una encuesta de *The Wall Street Journal*, **la mayoría de los economistas encuestados esperan que la Reserva Federal (Fed) suba dos veces más los tipos de interés este año**, una en septiembre y otra en diciembre. Así, de los 57 economistas que contestaron a la encuesta un 88% espera dos subidas de 25 puntos básicos más en 2018, hasta el nivel de 2,25%-2,50%, frente a un 84% en la encuesta de hace un mes. La proyección mediana de la encuesta para los tipos a finales de 2019 se sitúa en el 3%, manteniéndose cerca de ese nivel en 2020.

. El presidente de la Reserva Federal de Chicago, Charles **Evans, indicó ayer que una economía fuerte, un bajo desempleo y una creciente inflación significan que la Reserva Federal (Fed) estadounidense debería ir moviéndose hacia un entorno más normal de tipos de interés**. Así, Evans dijo que espera al menos una nueva subida de tipos este año y que deja la puerta abierta a una segunda. También indicó que el banco central se está aproximando a un nivel de tipos neutral (ni restringe ni estimula la economía).

Evans espera que la economía crezca un 3% en 2018, alrededor de un 2,5% en 2019 y por debajo en 2020 debido al menor impacto del estímulo fiscal. A largo plazo prevé una tasa de crecimiento del 1,75% debido a tendencias de largo plazo como el descenso de la productividad y de la fuerza laboral. Respecto a las tarifas arancelarias, Evans consideró que están creando incertidumbre en la economía, pero que no cree que sea necesario un ajuste a la política monetaria. En general considera que la economía registra "más vientos a favor que en contra".

Evans no tiene voto este año en el Comité de Mercado Abierto (FOMC).

Viernes, 10 de agosto 2018

- **RESTO DEL MUNDO**

. La Organización Mundial del Comercio (OMC) espera que el comercio mundial de bienes probablemente pierda impulso en el 3T2018, ya que las tensiones comerciales están retrasando los pedidos de exportación y la producción y venta de automóviles. En este sentido, el indicador trimestral de perspectivas de la OMC retrocedió en agosto hasta 100,3 puntos, desde los 101,8 puntos de mayo y los 102,3 de febrero, lo que señala “una disminución del crecimiento del comercio en los próximos meses en línea con la tendencia a medio plazo”.

En esta línea, el director general de la OMC, Roberto Azevedo, indicó que “el comercio mundial está en peligro” y que “la situación es extremadamente seria”. “Las restricciones al comercio recíprocas no pueden ser la nueva norma”. “Una escalada continuada supondría el riesgo de un gran impacto económico”.

. El Producto Interior Bruto (PIB) de Japón subió en el 2T2018 un 1,9% respecto al trimestre anterior en términos anualizados, tras haber retrocedido un 0,9% en el 1T2018, superando, además, las previsiones del consenso de analistas, que apuntaban a un crecimiento del 1,4% en el 2T2018. El principal impulso al crecimiento provino de la demanda privada doméstica, mientras que la demanda externa ejerció un ligero lastre. La demanda pública fue neutra. Por su parte, el deflactor del PIB retrocedió hasta el 0,1% interanual, desde el 0,5% en el 1T2018.

Noticias destacadas de Empresas

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** y Ørsted han firmado un contrato para el suministro de aerogeneradores para el proyecto Coastal Virginia Offshore Wind, desarrollado por Dominion Energy. Ørsted y Dominion Energy se asociaron en 2017. Este será el primer proyecto eólico *offshore* que se construirá en aguas federales y será el primer proyecto en el país para las compañías. Ørsted construirá el parque con dos unidades de los aerogeneradores SWT-6.0-154 de SGRE de 6 MW, que alcanzan un total de 12 MW de energía potencial generada.

El proyecto se construirá dentro de un área de investigación adyacente a la zona de arrendamiento de más de 45 hectáreas que actualmente posee Dominion Energy, ubicada aproximadamente a 43 kilómetros de la costa atlántica de Virginia. El área tiene una capacidad potencial de energía eólica de al menos 2 GW.

Se espera que las entregas comiencen a mediados de 2020.

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

. En relación con la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de MHG Continental Holding (Singapore) Pte. Ltd. (sociedad íntegramente participada por MINT) sobre la totalidad de las acciones de **NH HOTEL GROUP (NHH)**, cuya admisión a trámite fue acordada por la CNMV con fecha 19 de julio de 2018, Mint comunica que ayer su Junta General de accionistas resolvió aprobar la formulación de la Oferta.

Tal y como consta en la solicitud de autorización de la Oferta y en su correspondiente anuncio previo, la efectividad de la Oferta se encontraba inicialmente condicionada i) a la obtención de las autorizaciones de la CNMC y de la autoridad en materia de defensa de la competencia de Portugal (Autoridade da Concorrência)

Viernes, 10 de agosto 2018

que fueron aprobadas sin condiciones el 19 de julio de 2018; y ii) a la referida aprobación de la Oferta por la Junta General de accionistas de MINT.

En consecuencia, tras el cumplimiento de ambas condiciones, la efectividad de la OPA no se encuentra sujeta a condición alguna. Minor prevé completar la operación en octubre tras la aprobación del folleto por parte de la CNMV.

. **IBERDROLA (IBE)** ha iniciado el proceso de montaje de la primera turbina del aprovechamiento hidroeléctrico de Gouvães (Portugal), enmarcado en la construcción del complejo hidroeléctrico del Támeaga, uno de los mayores proyectos de estas características desarrollados en Europa en los últimos 25 años y que supondrá una inversión de más de EUR 1.500 millones.

Por otro lado, el diario *elEconomista.es* informa que IBE está promoviendo una megacentral fotovoltaica en Puertollano, que aprovechará las infraestructuras de conexión a red de la antigua central de gasificación de carbón de Elcogás. Con 100 MW de potencia, exigirá una inversión de unos EUR 70 millones. Es la tercera instalación solar que la eléctrica promueve en España.

. **COLONIAL (COL)**, con sede en Barcelona, ha invertido EUR 37 millones en la compra y rehabilitación de un edificio de nueve plantas en la confluencia de la Avenida Diagonal con la Avenida de Sarrià, en la zona considerada como el principal CDB (*Central Business District*) de la ciudad. COL llevará a cabo una rehabilitación integral para crear "uno de los edificios de oficinas más emblemáticos del eje central de negocios de Barcelona".

. La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha aprobado la metodología que permitirá analizar si los productos que **TELEFÓNICA (TEF)** ofrece a sus grandes clientes pueden ser replicados por los operadores que utilizan la red de esta compañía (los llamados servicios mayoristas de TEF) para configurar sus ofertas empresariales.

. Norges Bank, el banco de Noruega, ha reforzado su presencia en la cadena de supermercados **DIA** al pasar del 4,55% al 5,37%, según consta en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). En concreto, el banco noruego tiene repartida su actual participación del 5,37% entre un 2,8% de forma indirecta, equivalente a un total de 17,79 millones de acciones, y un 2,5% restante a través de instrumentos financieros.

. **COCA COLA EUROPEAN PARTNERS (CCE)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre de ejercicio (1S2018), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS 1S2018 vs 1S2017

EUR millones	1S2018	18/17 (%)
Ventas	5.435,0	0,0%
EBIT	605,0	-4,5%
Beneficio neto	417,0	-6,5%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- CCE cerró el primer semestre (1S2017) con un **beneficio neto** de EUR 417 millones, lo que supone una caída del 6,5% en tasa interanual. No obstante, en términos comparables, la cifra ascendió a EUR 489 millones, un 5,5% más que un año antes, impulsado por la mejora de su margen bruto y el impacto positivo de las sinergias por la fusión de las embotelladoras de Coca-Cola.

Viernes, 10 de agosto 2018

- La **cifra de negocio** ascendió a EUR 5.435 millones, en línea con la obtenida el año anterior, ya que los ingresos por caja unidad crecieron un 5% en base comparable y a tipos de cambio constante, compensando una caída de volúmenes del 3,5%.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** disminuyó un 4,5% su importe en tasa interanual, hasta situarse en EUR 605 millones. No obstante, en términos comparables, el EBIT mejoró un 4,5% interanual, hasta los EUR 699 millones, impulsado por el control de costes de venta comparables (-1%) y de los gastos operativos comparables (+1%).



"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)"