

Martes, 11 de septiembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/09/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	10/09/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	928,39	938,37	9,98	1,07%	Septiembre 2018	9.273,0	2,20	Yen/\$	1,160	
IBEX-35	9.171,2	9.270,8	99,6	1,09%	Octubre 2018	9.247,0	-23,80	Euro/£	1,122	
LATIBEX	4.239,50	4.268,50	29,0	0,68%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	25.916,54	25.857,07	-59,47	-0,23%	USA 5Yr (Tir)	2,82%	=	Brent \$/bbl	77,37	
S&P 500	2.871,68	2.877,13	5,45	0,19%	USA 10Yr (Tir)	2,93%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.196,60	
NASDAQ Comp.	7.902,54	7.924,16	21,62	0,27%	USA 30Yr (Tir)	3,09%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	14,22	
VIX (Volatilidad)	14,88	14,16	-0,72	-4,84%	Alemania 10Yr (Tir)	0,41%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,65	
Nikkei	22.373,09	22.664,69	291,60	1,30%	Euro Bund	159,74	n.s.	Niquel \$/Tn	12.205	
Londres(FT100)	7.277,70	7.279,30	1,60	0,02%	España 3Yr (Tir)	-0,06%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.252,22	5.269,63	17,41	0,33%	España 5Yr (Tir)	0,43%	-1 p.b.	1 mes	-0,372	
Frankfort (DAX)	11.959,63	11.986,34	26,71	0,22%	España 10Yr (TIR)	1,46%	=	3 meses	-0,319	
Euro Stoxx 50	3.293,36	3.309,28	15,92	0,48%	Diferencial España vs. Alemania	105	-3 p.b.	12 meses	-0,167	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.083,54
IGBM (EUR millones)	1.195,54
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.731,40
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.429,72

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,80	6,81	0,00
B. SANTANDER	4,25	4,25	-0,01
BBVA	5,19	5,20	-0,01

Índice ZEW expectativas económicas Alemania - 5 años

Fuente: FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Reino Unido: i) Tasa desempleo ILO 3 meses (julio); Est: 4,0%; ii) Creación empleo ILO 3 meses (julio) Est: 10.000

Alemania: i) ZEW situación económica (septiembre) Est: 72,0; ii) ZEW expectativas (septiembre) Est: -13,0

EEUU: i) NFIB optimismo empresarial (agosto) Est: 108,1; ii) Oferta de empleo JOLTS (julio) Est: 6,675M;

iii) Ventas por mayor (julio) Est MoM: +0,1%; iv) Inventarios por mayor (julio) Est MoM: 0,7%

Comentario de Mercado (algo menos de 6 minutos de lectura)

En una sesión de transición, con los inversores a la espera de que EEUU anuncie nuevas tarifas para las importaciones chinas, los principales índices europeos fueron capaces de cerrar en positivo, impulsados por los sectores de corte defensivo y por los bancos. Cabe destacar que dos noticias de tipo político en el ámbito de la UE “animaron” a los inversores a aprovechar los recientes recortes en el precio de muchos valores para incrementar algo sus posiciones en renta variable.

En primer lugar, destacar que en los últimos días y desde Italia ha llegado una serie de mensajes que han servido para tranquilizar a los inversores. Así, varios miembros relevantes del Gobierno populista italiano, entre ellos el líder de la Lega Salvini, han afirmado que el presupuesto 2019 cumplirá las exigencias de déficit de la UE. Estos comentarios tuvieron AYER un impacto muy

Martes, 11 de septiembre 2018

positivo en los mercados financieros italianos, en los que los bonos subieron con fuerza, impulsando a la baja sus rentabilidades y la prima de riesgo, mientras que la bolsa se desmarcaba del resto de mercados europeos, cerrando su principal índice, el FTSE Mib, con fuertes avances, impulsado por el sector bancario. En los últimos meses las dudas sobre la ortodoxia fiscal del nuevo Gobierno habían penalizado tanto a los bonos como a la bolsa italiana, provocando también gran inquietud en el resto de mercados europeos.

La segunda noticia que AYER sirvió para tranquilizar algo los ánimos de los inversores estuvo directamente relacionada con el proceso del *brexit*. El negociador de la UE, Bernier, dijo AYER que un acuerdo con el Reino Unido para lograr una salida “ordena” de la UE era “realista” y “posible” en seis u ocho semanas. Si bien es cierto que en el último año los inversores han dejado en un segundo plano el *brexit* y el potencial impacto negativo que en la economía de la Zona Euro podría llegar a tener de no alcanzarse un acuerdo con el Reino Unido, forzando a este país a desligarse de la UE de forma brusca, a medida que se acerca la fecha límite de marzo 2019 este tema está volviendo a recuperar el protagonismo perdido. De ahí la relevancia del anuncio realizado por Bernier AYER.

Por lo demás, comentar que la sesión en Wall Street estuvo condicionada por los mismos factores que en Europa, siendo de características similares, ya que los inversores apostaron igualmente por los valores de corte defensivo. En esta bolsa, no obstante, también mantuvieron un buen comportamiento los valores tecnológicos, los cuales habían sufrido la semana pasada las ventas de los inversores por el temor de éstos a que la Administración estadounidense se decante por incrementar la regulación, sobre todo en el ámbito de las redes sociales e Internet.

HOY, y en principio, esperamos que las bolsas europeas mantengan el relativo buen tono de AYER cuando abran esta mañana. No obstante, vemos complicado que el rebote de estos mercados vaya a ir mucho más lejos, al menos hasta que se sepa qué es lo que ocurre en las negociaciones entre EEUU y Canadá, para la adhesión de este segundo país al acuerdo alcanzado en el ámbito comercial por EEUU y Méjico, acuerdo que tiene por objeto sustituir al ya “difunto” NAFTA. No obstante, el “mayor temor” de los inversores pasa porque EEUU anuncie la implementación de una nueva batería de tarifas a \$ 200.000 millones de importaciones procedentes de China, país que ha amenazado con adoptar represalias de inmediato. En este sentido, recordar que el presidente de EEUU, Donald Trump, dijo el pasado viernes que su país podría anunciar en breve nuevas tarifas que afectaría a \$ 267.000 millones de importaciones chinas adicionales, con lo que prácticamente cualquier importación china pasaría a estar gravada.

Por lo demás, comentar que en la agenda macro del día destaca la publicación en Alemania de los índices ZEW de septiembre, indicadores que miden el sentimiento que tienen los grandes inversores y los analistas sobre la marcha de la economía alemana. Por la tarde, y ya en EEUU, se publicarán las estadísticas de puestos de trabajo ofertados del mes de julio, los conocidos como JOLTS, que seguirán mostrando una elevada tensión en el mercado laboral estadounidense, tensión que, según los datos de empleo del mes de agosto, publicados el pasado viernes, ya comienzan a impulsar al alza los salarios, algo que la Reserva Federal (Fed) estamos seguros que seguirá muy de cerca por sus connotaciones inflacionistas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Martes, 11 de septiembre 2018

Eventos Empresas del Día

Bolsa española:

- **DIA:** participa en *BBVA Iberian Conference*
- **Merlin Properties (MRL):** participa en *BBVA Iberian Conference*

Bolsas europeas:

- **Heathrow Airport Holdings (BAA-GB):** publica cifras de tráfico del mes de agosto
- **Deutsche Lufthansa (LHA-DE):** publica cifras de tráfico del mes de agosto

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Todo parece indicar que **EEUU y la Unión Europea (UE) no consiguieron avanzar ayer para alcanzar un acuerdo que evite una guerra económica entre ambas partes** mediante la reducción de tarifas y el impulso del comercio. Así, el representante de Comercio estadounidense, Robert Lighthizer, y la comisaria de Comercio de la UE, Cecilia Malmström, indicaron que habían tenido una reunión "constructiva" y con miras al futuro, pero no dieron más detalles.

. **El índice de Sentix de confianza del inversor en la Zona Euro retrocedió en septiembre hasta 12,0 puntos**, desde los 14,7 puntos registrados en agosto, quedándose, además, por debajo de la previsión de 14,3 puntos contemplada por el consenso de analistas. El subíndice de expectativas retrocedió desde -5,8 hasta -8,8 puntos, mientras que el de condiciones actuales lo hizo desde 37,3 hasta 35,0 puntos. Según Manfred Huebner, director general de Sentix, "las expectativas económicas para las regiones emergentes en Asia y América Latina están cayendo mucho y, por lo tanto, también están pesando en las perspectivas de las naciones industrializadas desarrolladas", aunque "también hay suficientes problemas en Europa, especialmente a nivel político".

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de Reino Unido creció un 0,3% en julio**, tras haber aumentado un 0,1% en junio. Con esto, el crecimiento de los últimos tres meses hasta julio se situó en el 0,6%, frente al 0,4% registrado entre abril y junio, lo que supone la lectura más alta desde agosto de 2017. En tasa interanual, el PIB británico registró en julio un incremento del 1,6%, 0,3 puntos porcentuales por encima del alcanzado en junio.

El crecimiento del PIB en julio se debió a un incremento de la actividad en los sectores de los servicios y de la construcción.

Por otro lado, **la producción industrial británica aumentó en julio un 0,1% respecto al mes anterior y un 0,9% en tasa interanual**, desacelerándose desde el crecimiento del 0,4% y 1,1%, respectivamente, registrados en junio. El consenso de analistas había proyectado un crecimiento del 0,2% en el mes y del 1,1% en tasa interanual.

Martes, 11 de septiembre 2018

La producción manufacturera, por su lado, **retrocedió un 0,2% en julio respecto al mes anterior, aumentando un 1,1% en tasa interanual**, cifras que también reflejan una desaceleración respecto a los crecimientos registrados en junio, del 0,4% en el mes y del 1,5% en tasa interanual. El consenso de analistas había pronosticado un crecimiento del 0,2% respecto a junio y del 1,5% en tasa interanual.

. El vicepresidente del Gobierno italiano, Matteo **Salvini, ha señalado que su Gobierno intentará respetar todas las reglas, todos los vínculos y lo compromisos**. Salvini cree que puede impulsar el crecimiento de Italia y mejorar la vida de los italianos "sin irritar a los que nos miran desde arriba", añadiendo que para gobernar durante mucho tiempo "no podemos reventar las cuentas públicas". No obstante, Salvini prometió desmantelar la reforma de pensiones, aprobar un tipo fijo de IRPF, lanzar una amnistía fiscal, reducir los impuestos sobre la gasolina y aprobar un gran plan de mantenimiento ordinario y extraordinario de las infraestructuras.

- **EEUU**

. Eric **Rosengren**, presidente de la Reserva Federal de Boston, **dijo ayer que la Reserva Federal (Fed) estadounidense debería continuar subiendo los tipos de interés de referencia al actual ritmo trimestral durante el próximo año**, incluyendo las próximas reuniones de septiembre y diciembre. Ello llevaría a los tipos más cerca de la tasa considerada neutral (que ni restringe ni estimula el crecimiento). Tras ello, probablemente el tenso mercado laboral y el fuerte crecimiento económico provocarán nuevas subidas de tipos, diseñadas deliberadamente para ralentizar la economía y prevenir un sobrecalentamiento. Rosengren puntualizó que no se sabe con precisión cuál es la tasa neutral de los tipos de interés, pero que es ciertamente más alta que la actual, posiblemente un punto porcentual más. Por tanto, a menos que algo pase en la economía que no se está anticipando ahora, no hay motivos para pensar que no se puede llegar gradualmente a ese nivel.

Noticias destacadas de Empresas

. El grupo australiano Cimic, filial de la española **ACS**, ha conseguido un contrato de servicios mineros por dos años en Australia con la compañía BHP Nickel West valorado en AU\$ 190 millones (unos EUR 117 millones). Así, Thiess, la unidad de servicios mineros del grupo Cimic, es la ganadora del contrato en Leinster Underground, un yacimiento de níquel situado en el norte del estado de Australia Occidental.

. **SACYR (SCYR)** ha iniciado un arbitraje internacional contra Panamá ante Naciones Unidas con el fin de defender la inversión que el consorcio que lidera realizó para construir la ampliación del Canal, ante el retraso que acumula la resolución del proceso abierto sobre las reclamaciones que las empresas realizan al país por los sobrecostes de la obra, obra cuyo coste fue estimado inicialmente en unos \$ 4.000 millones (unos EUR 3.450 millones).

Por otro lado, el diario Cinco Días señala que el fondo estadounidense Corsair manifestó a través de un comunicado que se hace con el control de Itinere en alianza con el fondo de pensiones holandés APG. Ambas han ejercido su derecho de primera oferta sobre las participaciones de SCYR (15,5%) y de LIBERBANK (LBK) (5,8%), participaciones que pretenden sumar al 37,9% que ya estaba en manos de Corsair para alcanzar el 59,2% del capital. Sin embargo, los tres socios que anunciaron en julio la venta de sus participaciones en Itinere a Globalvía -SCYR (15,5%), Kutxabank (16,3%) y Abanca (23,8%)- lo hicieron vinculando todas sus participaciones de forma conjunta. De hecho, el diario señala que existe una penalización de EUR 100 millones si cualquiera de las tres rompe esa sindicación para la venta o si Globalvía se echa atrás. Por ello, Globalvía se plantea llegar a los tribunales para frenar la operación de Corsair y APG.

Martes, 11 de septiembre 2018

SCYR, por su parte, niega haber firmado ningún acuerdo de venta con Corsair y APG, aunque reconocieron haber recibido ayer la oferta de ambas.

. El 7 de septiembre de 2018 se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas de **URBAS (UBS)** en la que se aprobó la desagrupación (split) de las acciones en que se divide el capital social, para su canje por acciones nuevas a emitir, en proporción de diez acciones nuevas por cada acción preexistentes (10x1), dando lugar a acciones de EUR 0,001 de valor nominal y modificación del artículo 5 de los estatutos sociales, sin modificación de la cifra de capital social, con el consiguiente aumento del número de acciones en circulación.

. **ORYZON GENOMICS (ORY)**, compañía biofarmacéutica de fase clínica centrada en la epigenética para el desarrollo de terapias en enfermedades graves para las que no se dispone de tratamientos adecuados, anunció ayer que ha recibido la aprobación para un ensayo clínico (CTA) de la Agencia Española del Medicamento (AEMPS) para llevar a cabo un ensayo de Fase IIa con ladademstat (ORY-1001) en pacientes con Leucemia Mieloide Aguda (LMA).

. La multinacional siderúrgica y minera **ARCELORMITTAL (MTS)** ha mejorado la oferta que presentó el pasado mes de abril por la compañía india Essar Steel. MTS ha indicado que las condiciones financieras de la nueva propuesta son confidenciales, pero que suponen un sustancial incremento con respecto a las anteriores presentadas. La oferta revisada, que incluye un compromiso de pago de la totalidad de la cuantía adeudada a los acreedores financieros Uttam Galva y KSS Petron, representa una aportación de valor sin precedentes a todos los acreedores interesados, subrayó MTS.

. **MERLIN PROPERTIES (MRL)** ha anunciado la adquisición de varias naves logísticas en las provincias de Guadalajara, Álava, Valencia y Sevilla que suman una superficie de 138.000 metros cuadrados y un compromiso de inversión de EUR 78,6 millones. Las recientes adquisiciones -desde julio- añaden unas rentas anuales estimadas a la cartera de activos por un importe agregado de EUR 6 millones, con una rentabilidad bruta estimada del 7,6%.

. **VÉRTICE 360 (VER)** ha doblado su previsión de beneficio neto en 2022, hasta un total de EUR 11,5 millones, según se desglosa del plan de negocio aprobado por el Consejo de Administración de la compañía ayer lunes. En concreto, la firma estima que ganará EUR 5,02 millones en 2019 (frente a los EUR 4,15 millones anteriores), EUR 6,8 millones en 2020 (frente a los EUR 4,9 millones anteriores), EUR 9,7 millones en 2021 (frente a los EUR 5,6 millones anteriores) y EUR 11,5 millones de euros (frente a los EUR 5,7 millones anteriores).

. El diario Expansión recoge en su edición de hoy que **REPSOL (REP)** ha adquirido Valdesolar Hive, la compañía que desarrolla unas de las mayores plantas solares en España, de 264 MW, en Valdecaballeros (Badajoz), un proyecto que se prevé estará plenamente operativo entre 2019 y 2020. La instalación conlleva una inversión aproximada de unos EUR 210 millones.

. Ayer fuentes citadas por la agencia *Bloomberg* apuntaron al estudio de una posible oferta por **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** por parte de su matriz italiana Mediaset, controlada por la familia Berlusconi, para hacerse con el control de la totalidad de su filial española, lo que conllevó una subida en la cotización de TL5 del 9,79%. Las mismas fuentes aseguraban que el análisis de la operación se encontraría todavía en una fase muy inicial. Según *Bloomberg*, con esta operación Mediaset buscaría reforzar el control sobre su negocio en el marco de una estrategia para competir tanto con los rivales tradicionales en el sector como con nuevos actores como Netflix y Amazon.

Posteriormente, un portavoz de Mediaset aseguró que la compañía no tiene previsto comprar el 48% del capital de TL5, aunque matizó que el grupo revisa periódicamente todas las opciones existentes para crear valor.

Martes, 11 de septiembre 2018

. Vivenio, SOCIMI del fondo de pensiones APG y de **RENTA CORPORACIÓN (REN)**, ha adquirido un paquete de 1.100 viviendas en diferentes fases de construcción, tanto libres como de protección oficial, por importe de EUR 240 millones. Los proyectos se encuentran en Madrid, Barcelona y Málaga. Las viviendas pertenecían a la gestora Aquila Capital, que seguirá desarrollando las obras hasta su finalización.

Valoración: operación consistente con la estrategia de REN, que pasa por potenciar la cartera de Vivenio mediante la adquisición de viviendas residenciales. Recordar que nosotros tenemos una recomendación de **COMPRA** para el valor, siendo nuestro precio objetivo de **EUR 4,96** por acción.

. **INDRA (IDR)** ha adquirido Advanced Control Systems (ACS), compañía estadounidense especializada en fabricación de sistemas de control y operación de redes de transporte y distribución de energía. Con esta transacción, IDR persigue capturar el alto potencial de crecimiento del mercado global de gestión avanzada de redes de transporte y distribución de energía, que tenía un tamaño estimado de \$ 700 millones anuales en 2016 y se espera alcance \$ 1.800 millones anuales en 2021

Además, la operación conlleva un alto grado de complementariedad entre las dos compañías tanto en la oferta de productos como en la cobertura de clientes y geografías, lo que mejora notablemente la posición competitiva de IDR en dicho mercado. Con ACS, IDR completa una sólida oferta *end-to-end* en gestión avanzada de redes de transporte y distribución de energía, al añadir a su oferta actual la fabricación propia de sistemas SCADA (*Supervisory Control and Data Acquisition*) y una oferta completa en Tecnologías de la Operación.

IDR estima que ACS, que presenta en la actualidad un margen EBITDA de dos dígitos, pueda triplicar o cuadruplicar sus ventas (de \$ 23,5 millones en 2017) en un plazo de cinco años. El importe de la adquisición de ACS ha sido de \$ 46 millones.

ACS cuenta con más de 360 clientes, básicamente concentrados en EEUU y Canadá. Tiene también clientes en Centroamérica, Sudáfrica, India y Taiwán. Su plantilla está formada por aproximadamente 120 empleados y presenta una estructura comercial consolidada y una cartera de proyectos robusta. ACS mantendrá su actual estructura de gestión, mientras que IDR destinará ejecutivos adicionales a dicho equipo con el objetivo de capturar las sinergias comprometidas en el Plan de Negocio.

Valoración: Valoramos positivamente la operación que se integra en la estrategia del Grupo de ir realizando operaciones que complementen su oferta. En cualquier caso, dado el tamaño de la misma estimamos que no tendrá un impacto significativo a corto plazo en los resultados del grupo. Recordamos que nuestro precio objetivo para el Grupo es de **EUR 14,86** por acción y nuestra recomendación de **COMPRAR**.