

Martes, 18 de septiembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/09/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	17/09/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	947,20	951,36	4,16	0,44%	Septiembre 2018	9.387,0	-17,60	Yen/\$	111,98
IBEX-35	9.365,3	9.404,6	39,3	0,42%	Octubre 2018	9.358,0	-46,60	Euro/£	1,125
LATIBEX	4.194,30	4.231,30	37,0	0,88%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	26.154,67	26.062,12	-92,55	-0,35%	USA 5Yr (Tir)	2,91%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	78,05
S&P 500	2.904,98	2.888,80	-16,18	-0,56%	USA 10Yr (Tir)	3,00%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.201,90
NASDAQ Comp.	8.010,04	7.895,79	-114,25	-1,43%	USA 30Yr (Tir)	3,14%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	14,17
VIX (Volatilidad)	12,07	13,68	1,61	13,34%	Alemania 10Yr (Tir)	0,45%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,66
Nikkei	23.094,67	23.420,54	325,87	1,41%	Euro Bund	159,09	0,00	Niquel \$/Tn	12.235
Londres(FT100)	7.304,04	7.302,10	-1,94	-0,03%	España 3Yr (Tir)	-0,01%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.352,57	5.348,87	-3,70	-0,07%	España 5Yr (Tir)	0,49%	+2 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.124,33	12.096,41	-27,92	-0,23%	España 10Yr (TIR)	1,49%	+2 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.344,63	3.346,11	1,48	0,04%	Diferencial España vs. Alemania	103	+1 p.b.	12 meses	-0,168

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.167,95
IGBM (EUR millones)	1.269,86
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.947,76
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.714,96

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,169

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,63	6,63	-0,01
B. SANTANDER	4,32	4,33	-0,01
BBVA	5,50	5,50	0,00

Índice Mercado de la Vivienda EEUU - 20 años

Fuente: The National Association of Home Builders (NAHB); FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice NAHB mercado vivienda (septiembre): Est: 66

Comentario de Mercado (algo menos de 5 minutos de lectura)

Tal y como adelantamos que sucedería, el conflicto comercial entre EEUU y China monopolizó la atención de los inversores en una sesión, por otro lado, de escasas referencias macro y empresariales. No obstante, en Europa las noticias que llegaban desde Italia, donde su ministro de Finanzas, Giovanni Tria, parece dispuesto a imponer el rigor presupuestario a los partidos populistas que sostienen al gobierno, moderaron los descensos de las bolsas gracias a la reacción positiva del sector bancario a las mismas, permitiendo a algunos de los principales índices de la región, en los que como el FTSE Mib italiano o el Ibex-35 los bancos tienen un mayor peso relativo, cerrar al alza. También en esta ocasión "jugó a favor" de la renta variable de la región la debilidad del dólar durante

Martes, 18 de septiembre 2018

la jornada, lo que propició el repunte de los precios de las materias primas minerales y el buen comportamiento de los valores relacionados con los mismos, que fueron los que mejor lo hicieron durante la sesión de AYER.

No ocurrió lo mismo en Wall Street, mercado en el que las noticias de la inminente imposición de nuevas tarifas arancelarias a las importaciones procedentes desde China -tras el cierre del mercado se confirmarían las mismas; ver sección de Economía y Mercados- impactó muy negativamente en la renta variable estadounidense, especialmente en los valores de corte tecnológico y los de consumo básico que ven peligrar sus cadenas de suministro. Al cierre, los principales índices estadounidenses terminaron con importantes descensos, con el Nasdaq Composite, índice en el que el sector tecnológico mantiene un elevado peso relativo, cediendo casi un 1,5%.

HOY, en una sesión de escasas referencias macroeconómicas -lo único relevante es la participación del presidente del BCE, el italiano Draghi, en una conferencia en París-, será el anuncio de la Administración estadounidense de que a partir del 24 de septiembre implementará nuevas tarifas del 10% sobre un importe global de \$ 200.000 millones de importaciones chinas lo que provoque una apertura claramente bajista de los mercados europeos cuando abran esta mañana. A pesar de que por el momento el Gobierno de China no ha anunciado represalias, todo apunta a que las habrá y que entre las mismas estará el declinar la "invitación" del Gobierno de EEUU de reiniciar las negociaciones comerciales. De dar China este paso y adoptar represalias, el presidente de EEUU ya ha anunciado que "doblará su apuesta" e impondrá tarifas a \$ 267.000 millones de importaciones chinas, con lo que la totalidad de las mismas se verán afectadas, algo ante lo cual el Gobierno chino tiene complicado responder al ser las exportaciones estadounidenses a este país muy inferiores a esta cifra -rondan los \$ 130.000 millones-.

El impacto del anuncio de la implantación de nuevas tarifas se ha dejado notar esta madrugada en distintos ámbitos: i) las bolsas asiáticas han bajado, con la excepción de la japonesa, mercado que AYER estuvo cerrado por la celebración de una festividad local; ii) el precio del crudo ha retrocedido, al descontar los inversores que la guerra comercial entre EEUU y China puede terminar impactando negativamente al crecimiento económico global y, por ello, a la demanda de petróleo; y iii) los precios de materias primas minerales como el cobre también han cedido por los mismos motivos. Todo apunta, por tanto, a que las bolsas europeas van también a verse penalizadas por este factor, con los valores más expuestos a las exportaciones y de corte más cíclico como principales "damnificados". Habrá que esperar a conocer la reacción del Gobierno chino, ya que, si es dura, el escenario para las bolsas mundiales se complicará mucho, al menos en el corto plazo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Martes, 18 de septiembre 2018

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Eurostat publicó ayer los datos definitivos del mes de agosto del índice de precios de consumo (IPC) de la Zona Euro. **Según la lectura final de agosto, el IPC de la Eurozona subió el 0,2% en relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,0% (2,1%).** Ambas lecturas coincidieron con las adelantadas por el instituto a finales del mes pasado y con lo esperado por los analistas. El de agosto es el primer descenso que experimenta la tasa interanual de crecimiento del IPC desde el pasado mes de febrero.

Por su parte, el subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco, subió el 0,2% el en mes, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,0%, ligeramente por debajo del 1,1% al que había subido en julio.

Destacar que en el mes los precios de los productos industriales no energéticos subieron el 0,4% en tasa interanual (+0,5% en julio), mientras que los de los servicios lo hicieron el 1,3% (1,4% en julio).

***Valoración:** el hecho de que la inflación subyacente siga muy lejos del objetivo de cerca del 2% establecido por el BCE da a la institución margen de maniobra para adecuar su política monetaria a las necesidades de la economía de la Zona Euro. Así, entendemos que el BCE continuará retirando sus actuaciones no convencionales de política monetarias de forma paulatina, sin la presión que sobre sus decisiones podría ejercer una inflación fuera de control.*

. El Fondo Monetario Internacional (FMI) dijo ayer que **la economía del Reino Unido, de no alcanzarse un acuerdo con la UE que asegure una salida ordenada de la región, sufrirá "un coste sustancial"** y que será difícil que supere la tasa de crecimiento anual del 1,5% durante los años posteriores al *brexit*. En su informe, el FMI ha señalado que sus previsiones estaban basadas hasta ahora en un escenario de *brexit* amistoso y que contemplaba un acuerdo comercial amplio. Es por ello, según se explica en el documento, que "una salida más abrupta de la UE puede llevar a una evolución mucho peor, especialmente si no hay un periodo transitorio".

***Valoración:** como señalamos ayer en nuestro comentario de mercado, el brexit irá atrayendo cada vez más la atención de los inversores, los cuales lo habían "aparcado" de momento, centrándose en otros factores. Un brexit desordenado podría tener un impacto muy negativo en las bolsas europeas. De ahí la relevancia que para los inversores volverá a tener esta cuestión en los próximos meses, relevancia que ira in crescendo a medida que se acerque la fecha límite para que el Reino Unido formalice su salida de la UE, fecha que recordamos es el 29 de marzo de 2019.*

- **EEUU**

. **El Gobierno de EEUU anunció ayer la imposición de nuevas tarifas del 10% sobre un importe total de \$ 200.000 millones de importaciones procedentes desde China.** Las tarifas entrarán en vigor el 24 de septiembre. Según el comunicado, la Administración estadounidense dejará de plazo hasta finales de año para que las empresas estadounidenses puedan buscar cadenas de suministro alternativas antes de incrementar las mencionadas tarifas hasta el 25%. Además, el presidente de EEUU, Donald Trump, amenazó ayer con imponer nuevas tarifas sobre un importe de \$ 267.000 millones de importaciones chinas si el país asiático toma medidas de represalia. En este sentido, Trump afirmó que las prácticas comerciales chinas "claramente constituyen una grave amenaza para la salud y la prosperidad a largo plazo de la economía de los EEUU".

Martes, 18 de septiembre 2018

Según la agencia de noticias *Bloomberg*, que cita a dos personas familiarizadas con la cuestión, el Gobierno de China rechazará la oferta de diálogo lanzada por el Gobierno de EEUU si este sigue adelante con la imposición de nuevas tarifas. La agencia también informa de que el viceprimer ministro chino Liu He había convocado una reunión en Beijing para hoy martes para discutir la respuesta de su gobierno.

. **El índice de manufacturas de Nueva York, *the Empire State Index*, bajó en el mes de septiembre hasta los 19,0 puntos desde los 25,6 puntos del mes de agosto**, quedando igualmente por debajo de los 23,0 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los cero puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo, contracción de la misma.

El subíndice de nuevos pedidos bajó desde los 17,1 puntos de agosto hasta los 16,5 puntos en septiembre, mientras que el de embarques lo hizo desde los 25,7 puntos hasta los 14,3 puntos. A su vez, el subíndice que mide los costes de las materias primas y de los productos semielaborados subió en el mes 1,1 puntos, hasta los 46,3 puntos. Por último, destacar que las empresas manufactureras mantuvieron su optimismo sobre el crecimiento futuro de sus actividades, optimismo que se moderó algo en relación al mes precedente. Así el subíndice que mide las expectativas de este colectivo bajó desde los 34,8 puntos de agosto hasta los 30,3 puntos.

Valoración: el índice de manufacturas de Nueva York es el primero de los índices sectoriales de actividad que se dan a conocer en el mes. En septiembre el indicador siguió mostrando gran solidez en el ritmo de expansión de la actividad, aunque éste se moderó sensiblemente en relación al mes de agosto. No obstante, las expectativas de las empresas manufactureras de la región siguen manteniéndose en niveles elevados en términos relativos históricos.

- **JAPÓN**

. Según informa la agencia *Reuters*, el ministro de Finanzas de Japón, **Taro Aso, dijo hoy martes que cree que el Banco de Japón (BoJ) llevará a cabo la política monetaria apropiada para alcanzar el objetivo de la estabilidad de precios del 2%**, aunque reconoció que llevará algún tiempo alcanzarlo. Aso indicó a la prensa que entiende la postura del Gobernador del BoJ, Haruhiko Kuroda, cuando afirma que un debate prematuro para acabar con el estímulo masivo podría llevar a confusión en los mercados.

Noticias destacadas de Empresas

. **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** anunció ayer que ha procedido a suscribir una oferta vinculante para la adquisición del negocio de diseño y producción de techos para automóviles propiedad del grupo norteamericano Inteva Products Inc (Inteva). La referida oferta vinculante, cuyos términos han sido negociados con Inteva, se encuentra sujeta a la finalización del proceso de consultas que el grupo Inteva deba llevar a cabo con los representantes de los trabajadores en Francia y en la Unión Europea. Una vez finalizado este proceso, y tras la aceptación de la oferta por Inteva, se procederá a formalizar el contrato de compraventa que se incluye en la oferta vinculante y el cierre de la transacción quedará condicionado a la obtención de las pertinentes autorizaciones de las autoridades de defensa de la competencia. Se espera el cierre de la transacción pueda tener lugar durante el 1S2019.

La operación, en el momento de materializarse, supondrá una inversión de \$ 755 millones (aproximadamente EUR 650 millones).

Martes, 18 de septiembre 2018

Con más de 4.400 empleados y unas ventas 2018 estimadas de aproximadamente \$ 1.000 millones (más de EUR 850 millones), INTEVA ROOF SYSTEMS cuenta con dieciséis plantas productivas y seis centros de I+D en siete países (Estados Unidos, México, Alemania, Eslovaquia, Rumanía, China e India). Entre sus clientes se encuentran los principales constructores de vehículos (OEM), con una significativa presencia de OEMs chinos. La integración de INTEVA ROOF SYSTEMS permite a CIE reforzar su apuesta por los sistemas de confort y aumentar su presencia en el nicho de los techos.

Valoración: En caso de que finalmente se apruebe, constituye una noticia positiva para el valor, al concretarse los rumores sobre posibles adquisiciones corporativas que la propia CIE comunicó en su presentación de resultados del primer semestre (1S2018) y constituir la mayor adquisición realizada hasta el momento por CIE.

Además, este segmento es compatible con el desarrollo del vehículo eléctrico por parte de los grandes fabricantes, y tiene un gran potencial de crecimiento. La adquisición fortalecerá la presencia de CIE en el segmento de techos, en el que tiene una unidad, Advanced Comfort Systems (ACS) desde 2009, con una facturación anual de EUR 100 millones.

Además, CIE ha señalado que la operación tendrá, desde el primer momento un incremento notable del beneficio por acción. Aunque la financiación no se ha concretado, a la espera de la confirmación de la adquisición, creemos que CIE dispone de fondos propios para afrontarla.

Recordamos que, en la actualidad, tenemos una recomendación de **COMPRA** para el valor y un precio objetivo de **EUR 38,42 por acción**.

. ADNOC LNG ha adjudicado a **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** un contrato para el diseño, suministro y construcción de una planta de tratamiento de 245 MMSCFD de gas en Das Island, en los Emiratos Árabes Unidos. ADNOC LNG es una empresa participada por ADNOC (70%), Mitsui & Co (15%), BP (10%) y Total (5%).

El contrato ha sido adjudicado bajo la modalidad "llave en mano" al consorcio formado por TRE y Target Engineering and Construction, subsidiaria de Arabtec Holding (EAU) por un importe aproximado de \$ 860 millones y una duración de 54 meses e incluye la opción de ampliar el alcance por otros \$ 150 millones. TRE es el líder del consorcio con una participación del 50%. El alcance del mismo incluye la ingeniería, suministro de equipos y materiales, construcción, instalación, pruebas y puesta en marcha de unidades de compresión, de secado y tratamiento de gas, así como generación de energía y otros servicios auxiliares. Las nuevas instalaciones servirán para el envío de gas de baja presión proveniente de los campos *offshore* desde la isla de Das Island hasta Habshan, en la parte continental de los Emiratos Árabes Unidos.

Valoración: Recordamos que tenemos una recomendación de **MANTENER** para el valor y un precio objetivo de **EUR 26,69 por acción**.

. Según Expansión, **Cepsa**, la segunda mayor petrolera española, anunció ayer su intención de salir a Bolsa. La compañía está en manos del fondo estatal del emirato de Abu Dabi. La operación consistirá en una oferta de venta, con componente únicamente secundario, de un número limitado de acciones existentes de la sociedad por parte del accionista único de la sociedad a inversores cualificados internacionales, así como a ciertos empleados de la sociedad y sus filiales en España. La sociedad tiene la intención de solicitar la admisión a negociación de sus acciones ordinarias en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Las acciones inicialmente ofrecidas como acciones del tramo de empleados representarán aproximadamente un 0,20% del total de acciones ofrecidas iniciales. Se espera que el capital flotante (*free float*) mínimo tras la oferta sea del 25%, sin tener en cuenta posibles sobre-adjudicaciones, en su caso, cumpliendo así con el nivel mínimo requerido por la CNMV. Se espera que la oferta tenga lugar durante el 4T2018.

Martes, 18 de septiembre 2018

. **MERLIN PROPERTIES (MRL)**, **BANCO SANTANDER (SAN)** y **BBVA** han suscrito, con fecha 14 de septiembre, un acuerdo vinculante con Tropic Real Estate Holding, S.L., sociedad gestionada por fondos inmobiliarios de Blackstone, por virtud del cual MRL transmitirá a dicha entidad la totalidad de la participación que ostenta en Testa Residencial, SOCIMI, S.A. por EUR 321,2 millones y las tres venderán en conjunto el 50,01% del capital de Testa Residencial. La consumación de la transmisión está condicionada a la obtención de las preceptivas autorizaciones a emitir por parte las autoridades de defensa de la competencia.

En relación a este mismo asunto, el diario Expansión publica hoy que **ACCIONA (ANA)**, que ostenta un 20% del capital de Testa, estaría estudiando la venta de su participación a Blackstone. Según el precio pagado ayer por el fondo, la participación de ANA estaría valorada en torno a EUR 380 millones. Oficialmente, ANA no quiso hacer ayer comentarios.

. El diario Expansión informó que el tercer accionista de la cadena de supermercados **DIA**, Baillie Gifford, ha vendido un paquete del 0,5% del capital de la cadena de supermercados de descuento y ha reducido su participación en el grupo desde el 10,02% hasta el 9,58%.

. Según informa el diario británico *Financial Time*, que cita a tres fuentes consultadas, **BANCO SANTANDER (SAN)** está en conversaciones preliminares para adquirir la compañía británica de brokers Peel Hunt. Según *Sky news*, el movimiento se debería a que SAN quiere fortalecer su división de banca corporativa y de inversión.

. Expansión informa hoy de que el fabricante de material ferroviario **CAF** se ha adjudicado, a través de su filial Power & Automation, un contrato de EUR 50 millones para el suministro de sistemas de control y tracción para el grupo de Indonesia PT Inka, que los instalará en 31 trenes que operarán en la capital del país, Yakarta.

. El diario Expansión señala que **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** cerró ayer una alianza en el campo de la investigación y desarrollo (I+D) con la compañía alemana Evotec. La colaboración se centrará en la búsqueda de terapias innovadoras para tratar enfermedades dermatológicas como la psoriasis.

Por otro lado, destacar que ALM ha anunciado hoy que la Comisión Europea (CE) ha aprobado ILUMETRI® (tildrakizumab), un anticuerpo monoclonal humanizado de alta afinidad, para el tratamiento de pacientes adultos con psoriasis crónica en placas de moderada a grave que son candidatos a terapia sistémica. La introducción de ILUMETRI® (tildrakizumab) en Europa empezará en las próximas semanas. Alemania será el primer país en lanzar el producto.