

Lunes, 24 de septiembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

24/09/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	21/09/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	970,22	970,85	0,63	0,06%	Septiembre 2018	9.587,0	-3,40	Yen/\$	1,175
IBEX-35	9.583,7	9.590,4	6,7	0,07%	Octubre 2018	9.562,0	-28,40	Euro/£	1,114
LATIBEX	4.338,20	4.400,40	62,2	1,43%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.656,98	26.743,50	86,52	0,32%	USA 5Yr (Tir)	2,95%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	78,80
S&P 500	2.930,75	2.929,67	-1,08	-0,04%	USA 10Yr (Tir)	3,07%	=	Oro \$/ozt	1.198,70
NASDAQ Comp.	8.028,23	7.986,96	-41,27	-0,51%	USA 30Yr (Tir)	3,20%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	14,33
VIX (Volatilidad)	11,80	11,68	-0,12	-1,02%	Alemania 10Yr (Tir)	0,46%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,81
Nikkei	23.869,93	FESTIVO	---	---	Euro Bund	159,00	0,00	Niquel \$/Tn	12.955
Londres(FT100)	7.367,32	7.490,23	122,91	1,67%	España 3Yr (Tir)	-0,02%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.451,59	5.494,17	42,58	0,78%	España 5Yr (Tir)	0,48%	-1 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.326,48	12.430,88	104,40	0,85%	España 10Yr (TIR)	1,49%	-2 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.403,12	3.430,81	27,69	0,81%	Diferencial España vs. Alemania	104	+1 p.b.	12 meses	-0,168

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	4.870,03
IGBM (EUR millones)	5.067,49
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.900,79
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	21.965,71

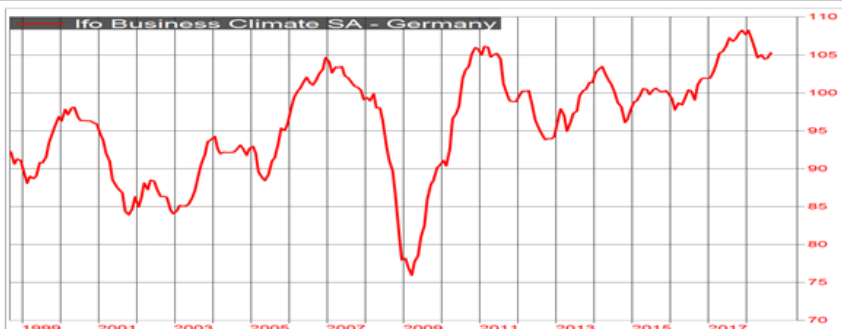
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,175

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,83	6,85	-0,02
B. SANTANDER	4,58	4,57	0,00
BBVA	5,64	5,64	0,00

Índice Clima Empresarial Alemania - 10 años

Fuente: Instituto IFO; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice Actividad Nacional Chicago (agosto): Est: 0,20; ii) Índice manufacturas Dallas (septiembre): Est: 31,0

Japón: Equinocio de otoño: Mercados cerrados

Alemania: i) IFO clima empresarial (septiembre): Est: 103,2; ii) IFO expectativas (septiembre): Est: 100,4

iii) IFO situación actual (septiembre): Est: 106,1

Comentario de Mercado (algo más de 7 minutos de lectura)

Los mercados de valores occidentales afrontan una complicada semana, con muchos frentes abiertos en el ámbito geopolítico, por lo que no descartamos que, tras el reciente rebote de los mismos, se produzca una pequeña corrección. Así, y en referencia a “las batallas” comerciales iniciadas por el Gobierno de EEUU, señalar que todo parece indicar que el Gobierno de China va a rechazar la invitación de la Administración estadounidense de reiniciar las negociaciones esta misma

Lunes, 24 de septiembre 2018

semana con una reunión entre funcionarios de ambos países. La implementación de nuevas tarifas a las importaciones chinas por parte de EEUU estaría detrás de esta decisión. Además, las negociaciones entre EEUU y Canadá para la adhesión de este segundo país al acuerdo comercial firmado entre EEUU y Méjico hace ya un par de semanas parecen encalladas. En este sentido, destacar que el viernes un alto funcionario de la Administración estadounidense llegó a afirmar que EEUU y Méjico seguirían adelante con su acuerdo dejando a Canadá fuera si no se llegaba a un acuerdo con este país. Por tanto, las tensiones comerciales vuelven a un primer plano tras la pequeña “tregua” de la semana pasada, tregua que sentó muy bien a las bolsas europeas, estadounidenses e, incluso, a las chinas, mercados éstos que son los que más están sufriendo en este escenario de tensiones comerciales e imposición de tarifas.

También en el ámbito político, destacar que el rechazo frontal de la UE a la proposición para el *brexít* presentada por el Gobierno del Reino Unido ha generado grandes tensiones en este país. Así, este fin de semana se ha hablado de celebrar nuevas elecciones en noviembre, algo que beneficiaría al partido Laborista, y hasta de realizar un segundo referéndum. En principio todo apunta a que la primera ministra Theresa May está dispuesta a aguantar todo lo que pueda, pero, como ya venimos diciendo desde hace tiempo, este factor de riesgo, el de un *brexít* desordenado, creemos que volverá a “entrar en juego” en breve, a medida que vayan venciendo los plazos establecidos para la negociación y siempre que no se acerquen posturas entre las partes.

Otro factor geopolítico que habrá que tener en cuenta esta semana concierne al petróleo, cuyo precio, de seguir subiendo, puede terminar lastrando el crecimiento económico global. AYER se reunieron en Argelia los miembros de la OPEP y algunos productores no OPEP firmantes del pacto para reducir sus producciones, destacando entre estos últimos la presencia de Rusia, el mayor productor de crudo del mundo -Arabia Saudita es el mayor exportador-. Si bien todos estos países están de acuerdo que si el precio del crudo supera los \$ 80 el barril ello sería peligroso para el crecimiento económico global, AYER no fueron capaces de alcanzar un acuerdo para incrementar sus producciones y evitar así este riesgo. Con las sanciones estadounidenses a Irán entrando en vigor en noviembre y la producción de crudo venezolana desplomándose, si otros productores no optan por aumentar sus producciones lo normal es que el precio del crudo siga subiendo. HOY, para empezar, ha mostrado gran fortaleza en los mercados asiáticos.

Pero no solo estos factores geopolíticos centrarán la atención de los inversores en los próximos días. A partir de MAÑANA el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal estadounidense, el conocido FOMC, inicia una sesión de dos días en la que está previsto que suba nuevamente sus tasas de interés. Si bien esta actuación está más que descontada por los distintos mercados financieros -divisas, bonos y renta variable-, los inversores estarán muy atentos para determinar las intenciones de la Fed por si éstas pasan o no por volver a subir sus tasas de interés de referencia en la reunión del FOMC de diciembre. En principio esta posibilidad cuenta con muchos adeptos dentro de la propia Fed, aunque la reciente ralentización de la inflación en EEUU y el impacto negativo que estas alzas de tipos están provocando en muchas economías emergentes podrían hacer que la Fed se replantease volver a subir sus tasas tan pronto. En principio nosotros creemos que la opción de una nueva subida en diciembre cuenta con una elevada probabilidad de cumplirse, pero habrá que estar atentos a lo que diga el presidente de la Fed, Jerome Powell, al respecto.

Lunes, 24 de septiembre 2018

Además, a lo largo de esta semana se publicarán importantes cifras macroeconómicas, empezando HOY con los índices IFO del mes de septiembre, índices que valoran cómo ven los empresarios la situación actual y futura de la economía alemana, país éste que está sufriendo en sus propias carnes, concretamente en sus exportaciones, la ralentización del crecimiento económico en la Zona Euro y la guerra de tarifas. Señalar, igualmente, que la debilidad política de la coalición que soporta al gobierno alemán tampoco ayuda mucho a que la confianza de los empresarios repunte. A lo largo de la semana se darán a conocer otros importantes indicadores como las lecturas preliminares de los IPC de septiembre en la Zona Euro y sus principales economías, así como la lectura final del PIB estadounidense del 2T2018. A medida que avance la semana iremos analizando el impacto que estos indicadores pueden terminar teniendo en las bolsas.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY a la baja, con los inversores aprovechando los recientes repuntes para hacer caja a la espera de que se aclare el escenario geopolítico, Recordar que HOY estas bolsas no cuentan con la referencia de los principales mercados asiáticos, ya que tanto Japón, China, Taiwán y Corea del Sur han permanecidos cerrados por la celebración de festividades locales. Por último, y en lo que hace referencia a la agenda macro, destacar que además de los mencionados índices IFO, HOY se publican en EEUU el índice de actividad nacional que elabora la Reserva Federal de Chicago, correspondientes al mes de agosto, y el índice de manufacturas del Dallas, del mes de septiembre. Además, está previsto que el presidente del BCE, el italiano Draghi, intervenga ante el Comité de Asuntos Económicos y Monetarios del Parlamento europeo (15:00h; CET).

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Bankinter (BKT):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de los resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,063719; paga el día 26 de septiembre;
- . **Applus Services (APPS):** participa en *International Pipeline Conference*;
- . **Pharma Mar (PHM):** participa en *International Association for the Study of Lung Cancer Conference*;

Lunes, 24 de septiembre 2018

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 20/09/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
REP-ES	Repsol	Petróleo	16,89	26.951	5,6%	10,0x	4,5x	0,8x	5,3
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	12,33	1.763	2,1%	18,4x	10,2x	2,3x	1,1
CABK-ES	CaixaBank	Banca	4,17	24.943	8,7%	10,9x	n.s.	1,0x	4,6
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	27,36	27.954	2,9%	5,8x	3,6x	0,7x	0,3
ALM-ES	Almirall	Sanidad	17,69	3.075	7,3%	39,3x	17,0x	2,6x	1,1
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	36,80	11.580	4,6%	13,5x	5,2x	2,7x	3,8
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	8,58	2.113	0,0%	14,3x	7,5x	2,9x	3,5
LOG-ES	Logista	Logística	22,14	2.939	0,3%	14,8x	3,6x	5,7x	4,8
ACX-ES	Acerinox	Metales	12,27	3.387	6,7%	13,2x	7,2x	1,7x	3,7
LBK-ES	Liberbank	Banca	0,51	1.553	0,0%	12,7x	n.s.	0,6x	1,8

Entradas semana: Ence (ENC) y Liberbank (LBK)
 Salidas semana: Iberdrola (IBE) y Amadeus (AMS)

Rentabilidad 2018 acumulada:	10,4%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, **el déficit de la balanza comercial española aumentó un 35,2% en 7M2018 en tasa interanual, situándose en EUR 17.833 millones**, debido en parte al aumento del 9% del déficit energético. Así, en el periodo analizado las exportaciones crecieron el 3,8% en tasa interanual, hasta los EUR 169.271 millones, mientras que las importaciones lo hicieron el 6,2%, hasta los EUR 187.104 millones. De esta forma, la tasa de cobertura - total exportaciones sobre total importaciones- se situó en el periodo en el 90,5%, lo que supone un retroceso de dos puntos respecto a la tasa alcanzada en 7M2017.

Si se excluye la energía, el saldo de la balanza comercial española arroja un saldo negativo de EUR 3.362 millones, frente al superávit de EUR 88 millones acumulado en 7M2017. Por su parte, el déficit energético aumentó el 9% en tasa interanual en 7M2018, hasta los EUR 14.471 millones.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) ha publicado que **la facturación del sector servicios aumentó el 8% en julio (5,6% en junio) en tasa interanual, lo que supone su mayor alza desde mayo del año pasado**. De esta forma la facturación del sector servicios lleva ya 59 meses de ascensos interanuales consecutivos.

Lunes, 24 de septiembre 2018

Corregidos los efectos estacionales y de calendario, la facturación de los servicios aumentó un 7% en tasa interanual en julio, misma tasa a la que lo había hecho en junio.

Por otra parte, señalar que el empleo en el sector servicios creció en julio el 2,2% en tasa interanual (2,1% en junio). El empleo en el sector lleva ya 52 meses creciendo en tasa interanual.

Por su parte, **la facturación en el sector de la industria creció en tasa interanual el 9,3% en julio (4,6% en junio), mientras que las entradas de pedidos lo hicieron el 5,6% (2,6% en junio)**. Si se corrigen los efectos de calendario y de la estacionalidad, la facturación en el sector aumentó el 5,9% en tasa interanual (7,4% en junio), mientras que los pedidos lo hicieron el 2,7% (5,3% en junio).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según las lecturas preliminares de septiembre, dadas a conocer el viernes por la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, el PMI compuesto, bajó en el mes hasta los 54,2 puntos desde los 54,5 puntos del mes de agosto**. Los analistas esperaban que el índice se mantuviera estable en septiembre. Sin tener en cuenta la lectura del mes de mayo, la de septiembre es la más baja desde el mes de noviembre de 2016. Recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Por sectores, destacar que **la lectura preliminar de septiembre del PMI manufacturas de la Zona Euro bajó hasta los 53,3 puntos desde 54,6 puntos del mes de agosto**, situándose a su nivel más bajo en dos años. En este caso el consenso de analistas esperaba una lectura de 54,5 puntos. Por su parte, el PMI servicios subió en septiembre hasta los 54,7 puntos desde los 54,4 puntos de agosto, que era lo esperado por los analistas. En este caso el índice se situó a su nivel más alto en tres meses.

***Valoración:** las lecturas preliminares de septiembre de los índices adelantados de actividad de la Zona Euro apuntan a un crecimiento moderado del PIB de la región en el 3T2018, posiblemente del 0,5%, crecimiento que vendrá impulsado por la actividad en el sector de los servicios ya que en el de las manufacturas la actividad se ha debilitado sensiblemente en los últimos meses, principalmente por la menor demanda exterior, que está penalizando las exportaciones de la región, algo que es evidente en el sector del automóvil. La desaceleración que están experimentando los nuevos pedidos, concretamente en el sector de las manufacturas, puede terminar afectando a la creación de empleo. Por lo demás, destacar que las presiones inflacionistas se mantienen firmes, algo que podría cambiar de producirse cualquier pérdida adicional del impulso económico. No son buenas noticias para la renta variable de la región, que en parte ya viene descontando un menor crecimiento económico.*

Por países, destacar que la lectura preliminar de septiembre del PMI manufacturas de **Alemania** se situó en los 53,7 puntos (el nivel más bajo en 25 meses), muy por debajo de lo 55,9 puntos de agosto y de los 55,7 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el PMI servicios se situó en su lectura preliminar de septiembre en los 56,5 puntos (el nivel más alto en 8 meses), sensiblemente por encima de los 55,0 puntos de agosto, que era lo que esperaban los analistas. Por su parte, la lectura preliminar de septiembre del PMI manufacturas de **Francia** se situó en los 52,5 puntos, por debajo de los 53,5 puntos de agosto y de los 53,3 puntos que esperaba el consenso. Por su parte, el PMI servicios se situó en septiembre en los 54,3 puntos frente a los 55,4 puntos de agosto. En este caso los analistas esperaban una lectura de 55,0 puntos.

Lunes, 24 de septiembre 2018

- **EEUU**

. La consultora IHS Markit publicó el viernes que la **lectura preliminar de septiembre del índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, el PMI manufacturas, subió hasta los 55,6 puntos desde los 54,7 puntos del mes precedente**, situándose a su nivel más alto en cuatro meses. La lectura superó igualmente los 55,0 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el PMI servicios, en su lectura preliminar de septiembre, bajó hasta los 52,9 puntos desde los 54,8 puntos de agosto, marcando así su nivel más bajo en 18 meses. El consenso de analistas esperaba una lectura de 55,0 puntos. Recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Según el economista jefe de IHS Markit, Chris Williamson, la actividad de las empresas continuó mostrando gran resistencia en el mes de septiembre, lo que cuadra con un crecimiento anualizado del PIB estadounidense en el 3T2018 del 3%.

Valoración: todo parece indicar que la ralentización del ritmo de expansión de la actividad de servicios en el mes fue consecuencia del cierre preventivo de muchos negocios antes del paso del huracán Florence por el Este del país. Por lo demás, todo parece indicar que la actividad general continuó creciendo a buen ritmo en el mes, siendo las mayores preocupaciones de las empresas la falta de mano de obra cualificada y el incremento del coste de las materias primas.

- **PETRÓLEO**

. **Los miembros de la OPEP y los productores aliados que no pertenecen a la OPEP descartaron cualquier incremento de producción de crudo** en su reunión este fin de semana en Argelia. No obstante, el ministro de Energía de Arabia Saudí, Al-Falih, indicó que los mercados están suministrados de forma adecuada y que un incremento de producción de crudo en 2019 es altamente improbable si no se producen sorpresas en la oferta o la demanda. Un informe emitido ayer por la OPEP prevé una producción a medio plazo de 2,4 millones de barriles diarios por parte de los productores no integrantes de la OPEP en 2019, concretamente de los *frackers* estadounidenses, frente a un incremento previsto de la demanda de 1,5 millones de barriles diarios.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión ha informado de que **TELEFÓNICA (TEF)** está llevando a cabo investigaciones internas en varios países sobre posibles infracciones de las leyes contra la corrupción, según revela en su memoria de 2017, lo que ha motivado que la CNMV le haya formulado un requerimiento solicitándole más información al respecto. En concreto, el organismo regulador pide a la compañía que actualice el estado de situación de las investigaciones internas mencionadas y que cuantifique su impacto potencial sobre el patrimonio del grupo, así como si ha registrado alguna provisión al respecto.

Por otro lado, el diario Cinco Días señala hoy que **CAIXABANK (CABK)** considera su participación del 5,019% en el capital de TEF (que sube al 6,1% si se suma el 1,047% que ostenta Critería) como estratégica, al considerar las sinergias en tecnología, impulsadas por la banca digital y móvil que le proporciona la operadora incumbente.

. Según recoge *Europa Press*, **BANKIA (BKIA)** ha puesto a la venta una cartera de crédito por valor de EUR 450 millones. Se espera que antes de que finalice el año se complete la venta de este paquete. La cartera se sumaría a otras dos de las que informó recientemente la agencia norteamericana *Bloomberg*, que estarían integradas por EUR 1.500 millones de hipotecas impagadas y EUR 2.000 millones de activos adjudicados, respectivamente. El Plan Estratégico de BKIA para el periodo 2018-2020 contempla una reducción de activos problemáticos de EUR 2.900 millones anuales, pasando de EUR 17.200 millones al cierre de 2017 a unos EUR 8.400 millones en 2020.

Lunes, 24 de septiembre 2018

. Expansión informa de que **ENDESA (ELE)** prepara un plan para acudir a la mega-subasta de la red de distribución de luz en Portugal. El Gobierno de Portugal dentro de su plan de liberalización quiere sacar a subasta las concesiones de la red de distribución eléctrica. El concurso se realizará en 2019 y Portugal decidirá antes el precio de salida y los lotes.

. **MERLIN PROPERTIES (MRL)** ha adquirido dos activos logísticos por un importe conjunto de EUR 42 millones. En concreto MRL adquirió una plataforma a la constructora Pavasal en el polígono valenciano de Ribarroja con una superficie de 35.282 metros cuadrados, 50 muelles y 3 módulos, que será entregada en el 2T2019. Además, ha comprado un suelo para la construcción de otra plataforma en San Fernando de Henares (Madrid). La operación tiene como objetivo construir un proyecto logístico con una superficie de 100.000 metros cuadrados.

. El diario Expansión informa de que el folleto de salida a Bolsa de **Cepsa** se espera que esté aprobado por la CNMV en la primera semana de octubre para que sus acciones puedan empezar a cotizar a mediados de ese mes, según le indicaron al diario fuentes de mercado. Cepsa tiene previsto sacar a Bolsa el 25% del capital.

. El diario Expansión señala que **ALMIRALL (ALM)** baraja la venta de ThermiGen, su filial de medicina estética. ALM adquirió ThermiGen a finales de 2016 por \$ 82 millones (unos EUR 69,9 millones) y, ante la reciente compra del portfolio dermatológico de Allergan en EEUU por EUR 426 millones, considera que debe centrar sus esfuerzos en su negocio principal. Así, ALM anunció en un comunicado que buscará opciones estratégicas sobre su negocio de estética.

. **AMADEUS (AMS)** se incorpora hoy, junto a Kering y Linde, al EuroStoxx50, sustituyendo a Deutsche Bank, E.On y Saint-Gobain. El índice aglutina a 50 compañías de gran capitalización y liquidez.

. **SACYR (SCYR)**, a través de su filial Valoriza, se ha adjudicado la prestación del servicio público de limpieza viaria, recogida y transportes de residuos de Santa Cruz de Tenerife para un periodo de ocho años por un importe de EUR 142,4 millones. Valoriza comenzará a prestar el nuevo servicio de limpieza en el 1T2019.

Por otro lado, Expansión señala que SCYR lidera el consorcio (40% de participación) preseleccionado para construir y explotar durante 18 años un gran corredor ferroviario en Uruguay por un importe de EUR 850 millones, que servirá para dar servicio a una futura planta papelera en el centro del país sudamericano. El consorcio de SCYR, que presentó la mejor oferta, está a la espera de que en las próximas semanas el Gobierno de Uruguay confirme la adjudicación, a pesar de las quejas que ha presentado otro consorcio liderado por **ACCIONA (ANA)**.

. **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** ha anunciado esta madrugada su intención de aumentar capital para captar fondos (brutos) por importe de hasta EUR 80 millones por medio de aportaciones dinerarias y con exclusión de los derechos de suscripción preferente de los accionistas de ROVI. Los fondos serán utilizados para financiar parcialmente la fase III de los ensayos clínicos de Doria® y otros gastos relacionados con Doria® hasta su comercialización, en el caso de que sea aprobada, así como para financiar en su totalidad o parte los ensayos clínicos de la Fase I de Letrozol ISM.