

Miércoles, 3 de octubre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/10/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	02/10/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	953,22	943,45	-9,77	-1,02%	Octubre 2018	9.283,0	-22,50	Yen/\$	1,158
IBEX-35	9.407,0	9.305,5	-101,5	-1,08%	Noviembre 2018	9.252,0	-53,50	Euro/£	1,123
LATIBEX	4.412,60	4.507,10	94,5	2,14%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.651,21	26.773,94	122,73	0,46%	USA 5Yr (Tir)	2,94%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	84,80
S&P 500	2.924,59	2.923,43	-1,16	-0,04%	USA 10Yr (Tir)	3,06%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.204,70
NASDAQ Comp.	8.037,30	7.999,55	-37,75	-0,47%	USA 30Yr (Tir)	3,20%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	14,51
VIX (Volatilidad)	12,00	12,05	0,05	0,42%	Alemania 10Yr (Tir)	0,43%	-7 p.b.	Cobre \$/lbs	2,85
Nikkei	24.270,62	24.110,96	-159,66	-0,66%	Euro Bund	159,57	0,00	Niquel \$/Tn	12.420
Londres(FT100)	7.495,67	7.474,55	-21,12	-0,28%	España 3Yr (Tir)	0,04%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.506,82	5.467,89	-38,93	-0,71%	España 5Yr (Tir)	0,55%	+1 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.339,03	12.287,58	-51,45	-0,42%	España 10Yr (TIR)	1,54%	+2 p.b.	3 meses	-0,317
Euro Stoxx 50	3.414,16	3.388,99	-25,17	-0,74%	Diferencial España vs. Alemania	110	+7 p.b.	12 meses	-0,158

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	3.150,95
IGBM (EUR millones)	3.291,50
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.401,88
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.036,91

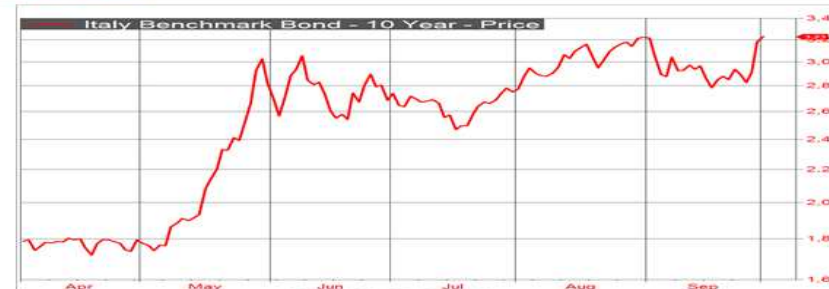
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(* Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,158)

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,75	6,75	-0,01
B. SANTANDER	4,24	4,26	-0,02
BBVA	5,33	5,37	-0,04

Evolución Rentabilidad Bono 10 Años Italiano - 6 meses

Fuente: FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Empleo privado ADP (septiembre): Est: 184.000
 iii) PMI servicios (sept; final): Est: 53,0; iv) ISM no manufacturero (septiembre): Est: 58,0

España: i) PMI servicios (septiembre): Est: 52,9; ii) PMI compuesto (septiembre): Est: 53,1

Italia: i) PMI servicios (septiembre): Est: 52,8; ii) PMI compuesto (septiembre): Est: 52,6

Francia: i) PMI servicios (septiembre; final): Est: 54,3; ii) PMI compuesto (septiembre; final): Est: 53,6

Alemania: i) PMI servicios (septiembre; final): Est: 56,5; ii) PMI compuesto (septiembre; final): Est: 55,3

Zona Euro: i) PMI servicios (septiembre; final): Est: 54,7; ii) PMI compuesto (septiembre; final): Est: 54,2
 iii) Ventas minoristas (agosto): Est MoM: 0,2; Est YoY: 1,7

Reino Unido: i) PMI servicios (septiembre): Est: 54,0; ii) PMI compuesto (septiembre): Est: 53,9

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Deoleo-octubre	13 x 60	02/10/2018 al 16/10/2018	Desembolso EUR 0,10
Iberpapel-octubre	1 x 100	03/10/2018 al 17/10/2018	Ampliación capital liberada

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

Los principales índices bursátiles europeos cerraron con significativos descensos, lastrados un día más, por la "crisis política" generada en el seno de la Zona Euro por el gobierno populista italiano. Así, desde primera hora del día los inversores tomaron como referencia a seguir los bonos y la bolsa de Italia, que en ambos casos comenzaron la jornada con pérdidas. Así, la

Miércoles, 3 de octubre 2018

rentabilidad del bono 10 años italiano siguió subiendo, hasta situar la prima de riesgo holgadamente por encima de los 300 puntos básicos -la curva de tipos italiana se ha desplazado sensiblemente al alza en los últimos tres días-. AYER asistimos a una batería de declaraciones “cruzadas” entre funcionarios de la UE y los políticos populistas italianos, tanto del partido de extrema derecha, La Liga, como del radical antisistema de izquierdas, el Movimiento 5 Estrellas. Así, el líder de esta segunda formación y vicepresidente del Gobierno italiano, Di Maio, dijo AYER que Italia no daría un paso atrás y no cambiaría su objetivo de déficit, que situó el pasado jueves en el 2,4% para los próximos tres ejercicios. Por su parte, el presidente del comité de presupuestos del congreso italiano, Borghi, perteneciente a La Liga, reiteró lo que muchos en ambas formaciones defienden, que Italia solucionaría sus problemas teniendo su propia moneda, “amenaza” que tuvo un impacto muy negativo en los mercados financieros de la Zona Euro y que debilitó la divisa común ya que la salida de Italia del euro podría significar el final de la moneda única y, a estas alturas, muy probablemente, la quiebra del país trasalpino. Inmediatamente después de estas declaraciones salió “al quite” el primer ministro italiano, Conte, una de las pocas voces coherentes dentro del Ejecutivo, afirmando que el euro es irrenunciable y calificando las declaraciones de Borghi como opinión personal. Las palabras de Conte sirvieron para tranquilizar a los inversores, lo que permitió a los principales índices de la región recuperar algo de terreno, principalmente al FTSE Mib italiano, y cerrar lejos de los mínimos del día. El Ibex-35 fue AYER uno de los índices que peor se comportó, lastrado por las caídas que registraron por distintos motivos tres de sus pesos pesados: Inditex (ITX), Telefónica (TEF) y Santander (SAN).

Volviendo con la temática italiana, señalar que según el diario *Corriere della Sera*, el Gobierno italiano habría reulado y habría transmitido a la Comisión Europea (CE) que el déficit sería del 2,4% en 2019 pero que bajaría al 2,2% en 2020 y al 2,0% en 2021. El problema no es el porcentaje del déficit público propuesto, que se mantiene por debajo del límite establecido por la CE del 3%, es el hecho de que: i) el déficit estructural aumenta, lo que no está permitido por la CE; y ii) los ingresos estimados parecen poco creíbles. De momento, entendemos que el hecho de que el Ejecutivo italiano esté dispuesto a dar un paso atrás, por pequeño que sea, es positivo y debe servir para tranquilizar algo a los inversores. De hecho, el euro está esta madrugada recuperando algo del terreno cedido en los últimos días frente al dólar estadounidense.

En lo que hace referencia a Wall Street, señalar que este mercado está obviando la nueva “crisis existencial” de la Zona Euro y que AYER se centró nuevamente en el reciente acuerdo comercial cerrado entre EEUU, Méjico y Canadá, acuerdo que da cierta tranquilidad a muchas compañías cotizadas. Fueron precisamente AYER los valores más sensibles al comercio exterior los que mejor lo hicieron durante la jornada, permitiendo al Dow Jones, donde muchos de sus integrantes son compañías industriales exportadoras, alcanzar un nuevo máximo histórico. El Nasdaq Composite y el Russell 2000, por su parte, cedieron terreno, consecuencia del mal comportamiento que tuvieron AYER los valores de corte tecnológico y de mediana y pequeña capitalización, los cuales operan más en el mercado estadounidense.

En principio HOY esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, impulsadas por la noticia que hemos comentado sobre la posibilidad de que el Ejecutivo italiano dé marcha atrás, y se comprometa a reducir su déficit público hasta situarlo en el 2% en 2021. Aunque los problemas que el presupuesto 2019 del Gobierno italiano parece que van más allá del simple porcentaje de déficit, el hecho de que el Gobierno populista abra la puerta a una potencial negociación con la CE es

Miércoles, 3 de octubre 2018

positivo, aunque no seríamos demasiado optimistas al respecto, sobre todo teniendo en cuenta el “discurso” que se “gastan” los líderes de las dos formaciones que soportan al Ejecutivo.

Por otra parte, señalar que durante la sesión se publicarán en Europa y EEUU los índices adelantados de actividad de los sectores de servicios del mes de septiembre, los conocidos como PMIs. Estos indicadores son muchos más relevantes que sus homólogos manufactureros, al ser el peso del sector servicios muy superior al de la industria en las economías desarrolladas. Es por ello, que estos indicadores tienen gran relevancia, ya que nos permitirán conocer cómo han acabado el tercer trimestre las principales economías de la Eurozona y qué podemos esperar de ellas en los próximos meses.

Como viene siendo habitual en los últimos días, las principales referencias a seguir seguirán siendo los mercados de renta fija y de renta variable italianos, así como el comportamiento del sector bancario de este país, que ha sido muy castigado dado su papel clave en el devenir de esta economía. En este sentido, destacar que está previsto que el primer ministro italiano, Conte, se reúna esta mañana con algunos ministros de su gabinete para discutir los presupuestos 2019, presupuestos que a día de HOY todavía no se han hecho públicos y que podrían sufrir modificaciones, esperamos que en la buena dirección.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **IAG**: ventas, ingresos y estadísticas de tráfico mes de septiembre 2018;
- . **Enagás (ENG)**: participa en *ACI Bulk Liquid Storage Conference*;

Bolsas Europeas:

- **Tesco (TSCO-GB)**: publica resultados 2T2019;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según informó ayer el Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, **el número de desempleados registrados en las oficinas de los Servicios Públicos de Empleo Estatal (SEPE) aumentaron en 20.441 personas en el mes de septiembre, hasta los 3.202.509**. El consenso de analistas esperaba un repunte del desempleo algo mayor en el mes, de 28.100 personas. La cifra de nuevos desempleados es la más baja en un mes de septiembre desde 2014. En términos desestacionalizados, ajustando las diferencias estacionales y de calendario, el desempleo bajó en 19.398 personas durante el mes de septiembre. En tasa interanual el desempleo bajó en 207.673 personas.

Miércoles, 3 de octubre 2018

También según datos del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, señalar que **la Seguridad Social ganó en septiembre una media de 22.899 afiliados (+0,1%), situándose la cifra total de ocupados en los 18.862.713 cotizantes**. En septiembre de 2017 el número de afiliados aumentó en 26.318.

En los últimos 12 meses el número de cotizantes aumentó en 526.551 afiliados (+2,87%).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos de Eurostat, **el índice de precios a la producción (IPP) subió el 0,3% en el mes de agosto en relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,2% (4,3% en julio)**. El consenso de analistas esperaba un repunte del IPP en el mes del 0,2% y uno del 3,8% en tasa interanual.

Destacar que el incremento de los precios industriales en el mes se debió en gran medida al repunte de los de la energía (+0,9%). Excluyendo esta categoría, el IPP se habría mantenido estable en el nivel de julio y solo habría aumentado el 1,5% en términos interanuales (+1,7 en julio). Por otra parte, señalar que los precios de los bienes de consumo duraderos subieron un 0,2% en agosto en relación a julio, mientras que los de los bienes no duraderos y los de los productos intermedios subieron el 0,1%.

***Valoración:** excluyendo los precios de la energía la tendencia subyacente de los precios industriales continúa siendo moderada, algo que permitirá al BCE seguir adelante con su plan de ir retirando estímulos monetarios de forma paulatina.*

• EEUU

. El presidente de la Reserva Federal (Fed) de EEUU, Jerome **Powell** se mostró ayer **positivo en relación a las perspectivas económicas de EEUU, destacando los niveles bajos de desempleo e inflación**. Además, sugirió que muchos factores, incluyendo la evolución mejor de la política monetaria, han reducido los riesgos que representa un mercado laboral rígido sobre la inflación. Adicionalmente, añadió que la subida de salarios es consistente con las tasas de inflación de precios observadas y con el incremento de la productividad y, por ello, no apuntan a un sobrecalentamiento del mercado laboral. Al mismo tiempo, Powell apoyó la política actual de la Fed de normalización gradual de los tipos de interés al considerar que es apropiada para mantener la expansión económica.

. El asesor económico de la Casa Blanca, Larry **Kudlow** **indicó ayer que las negociaciones comerciales entre EEUU y China se podrían reactivar cuando los legisladores se reúnan en diciembre en Buenos Aires en la reunión del G20**. Kudlow indicó que aún no se han formalizado planes para retomar las negociaciones, pero señaló que los negociadores americanos están listos mientras las conversaciones sean serias. La esperanza es que China llegue a la mesa de negociaciones y comience a jugar con las mismas reglas. En ese sentido añadió que hasta ahora las conversaciones no habían sido satisfactorias desde su punto de vista.

• JAPÓN

. **El PMI servicios de Japón cayó en septiembre hasta los 50,2 puntos** desde los 51,5 puntos del mes anterior, alcanzando su nivel más bajo de los últimos dos años. Con el PMI manufacturas sin cambios, el PMI compuesto cayó hasta los 50,7 puntos desde los 52,0 puntos del mes pasado. La lectura refleja una producción casi estancada, a pesar de que no aprecia ningún catalizador al respecto. Los recientes desastres naturales a comienzos de mes no representaron un elemento principal, al indicar el informe que solo algunas compañías se vieron afectadas por el reciente terremoto. Además, no hubo menciones al conflicto comercial.

Miércoles, 3 de octubre 2018

En el terreno positivo, el empleo se mantuvo sólido mientras las perspectivas de negocio se mantuvieron mayoritariamente en línea con las medias para este año. Los últimos resultados se enmarcan en el entorno de la predicción de los analistas de una marcada desaceleración del crecimiento del PIB de Japón en el 3T2018.

Noticias destacadas de Empresas

LABORATORIOS ALMIRALL (ALM) anunció ayer que la Administración de Alimentos y Medicamentos (FDA) de EEUU ha aprobado SEYSARA™ (sareciclina) para el tratamiento de lesiones inflamatorias del acné vulgaris de moderado a grave en pacientes de 9 años de edad en adelante. SEYSARA™ (sareciclina) es un antibiótico oral derivado de la tetraciclina de espectro reducido, que se administra una vez al día, con propiedades antiinflamatorias para el tratamiento potencial del acné de moderado a grave. Este nuevo producto proviene del portfolio adquirido a Allergan EEUU y su aprobación se ha recibido antes de lo previsto. ALM lanzará Seysara™ en enero de 2019 en el mercado de EEUU y estima un pico de ventas de \$ 150 - 200 millones.

PHARMAMAR (PHM) comunicó ayer que el 1 de octubre de 2018 ha presentado una demanda ante el Tribunal General de la Unión Europea contra la Comisión Europea (CE) solicitando la anulación de la Decisión de Ejecución de la CE mediante la cual se denegó la autorización de comercialización del medicamento para uso humano "Aplidin - plitidepsin" (Decisión CE).

PHM ha solicitado al Tribunal General aclarar las garantías procesales y los criterios de examen que deben aplicarse durante un procedimiento para la autorización de comercialización ante la Agencia Europea de Medicamentos (Agencia), quien emitió una opinión negativa que sirvió de base para la adopción de la Decisión CE. En concreto, los principales motivos de la demanda se refieren a la estricta verificación de conflictos de interés de los expertos designados por la Agencia y al correcto análisis de la evidencia científica presentada por PHM.

GRUPO EZENTIS (EZE) ha renovado y ampliado su contrato con Telxius (**TELEFÓNICA (TEF)**) en Brasil para servicios de operación y mantenimiento de *sites* (torres de telecomunicaciones) por tres años. Sumando este nuevo contrato, EZE mantiene en toda Latinoamérica más de 50.000 torres de telecomunicaciones de distintos operadores en países como Brasil, Argentina, Perú, Chile y México. A esa cifra hay que sumarle las 25.000 torres que mantiene en España. En total, la compañía opera y mantiene más de 75.000 torres de telecomunicaciones en dos continentes.

ABENGOA (ABG) informó ayer, en relación a la convocatoria de Junta General Extraordinaria de Accionistas a petición de Inversión Corporativa IC, S.A., Finarpisa S.A., y Dña. Blanca de Porres Guardiola, accionistas titulares del 3,0001% del capital social de ABG, para su celebración los días 1 y 2 de octubre en primera y segunda convocatoria respectivamente, que la referida Junta General Extraordinaria no ha podido constituirse válidamente al no haberse alcanzado el *quorum* necesario para ello.

Cepsa regresará a bolsa el próximo 18 de octubre valorada en un máximo de casi EUR 8.100 millones, según el folleto de Oferta Pública de Venta (OPV) aprobado este martes por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) por hasta el 28,75% de su capital social. El grupo ha fijado una horquilla de precio para su regreso a la Bolsa de entre EUR 13,1 - 15,1 por acción, con lo que su único accionista, Mubadala -el fondo soberano de Abu Dabi- prevé captar hasta unos EUR 2.019 millones por el capital emitido de la petrolera al que se dirige la oferta (25% -28,75%) y supone valorar la empresa en una horquilla de entre EUR 7.010 – 8.085 millones (más de EUR 11.200 millones si se incluye la deuda).

El diario Expansión señala que Cepsa prevé la entrega de más de EUR 1.600 millones en forma de dividendo de aquí al 2021, según se desprende de su folleto de colocación bursátil. Así, con cargo a 2018 prevé entregar EUR 160 millones a liquidar en junio de 2019, mientras que en el ejercicio 2019 prevé destinar EUR 450 millones, EUR 475 millones en 2020 y un aumento mínimo del 5% sobre esa cantidad en 2021, es decir, un mínimo de EUR 498 millones ese ejercicio.

INDRA (IDR), a través de su filial noruega, se ha hecho con un contrato licitado por el Departamento de Aviación Civil de Hong Kong para la realización de pruebas de vuelo con sistemas de aterrizaje por satélite en el Aeropuerto Internacional de esta Región Administrativa Especial de Hong Kong de la República Popular China.

Miércoles, 3 de octubre 2018

. **RED ELÉCTRICA (REE)** estima que necesitará invertir unos EUR 7.000 millones hasta 2025, lo que supone duplicar su actual ritmo inversor de unos EUR 3.500 millones en redes de su plan 2014-2019, para adaptarse al esfuerzo que supondrá la transición energética. En un encuentro informativo con la prensa, el presidente del grupo, Jordi Sevilla, señaló que el objetivo de REE es ser el brazo ejecutor de la transición energética, por lo que deberá afrontar este esfuerzo inversor para que el sistema eléctrico español pueda cumplir con las exigencias de más renovables y más digitalización.

. El Consejo de Administración de **MIQUEL Y COSTAS (MCM)** acordó, en fecha 1 de octubre de 2018, ejecutar el acuerdo de ampliación de capital por importe de EUR 23.250.000, mediante la emisión y puesta en circulación de 11.625.000 acciones de la sociedad de EUR 2 de valor nominal cada una, con cargo a reservas de libre disposición, con el fin de asignarlas gratuitamente a los accionistas de la sociedad en la proporción de tres acciones nuevas por cada cinco antiguas (3x5). El período de suscripción preferente para la asignación y transmisión de los derechos de asignación gratuita será de quince días naturales, a contar desde la fecha indicada en el correspondiente anuncio que se publicará en el Boletín Oficial del Registro Mercantil.

. El diario Expansión informa hoy de que el plazo de aceptación de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de Minor sobre **NH HOTEL GROUP (NHH)**, aprobada ayer por la CNMV, será de 15 días naturales, a un precio de EUR 6,3 por acción. Minor ya controla el 46,25% del capital. La OPA valora NHH en EUR 2,470 millones. Minor propondrá a NHH que se encargue de gestionar sus hoteles en aquellos países en los que están presentes ambos, Brasil y Portugal. Además, Minor se ha comprometido a mantener las condiciones del equipo directivo de NHH y de los empleados de la española durante un año y a facilitar recursos para la gestión operativa tras la OPA.

. **ADVEO (ADV)** informa, en relación a la ejecución de la venta del almacén de Tres Cantos (Madrid) que, no habiéndose concluido aún por las partes el proceso de *Due Diligence*, debido al retraso en la obtención de determinada documentación, a recibir en los próximos días, las partes han acordado la extensión del plazo de ejercicio de la opción de compra, por lo que la venta sería, en su caso, efectiva antes de la conclusión del presente mes de octubre. Se recuerda que el importe de la transacción quedó fijado en EUR 22 millones, lo que supondría una plusvalía aproximada para ADV de EUR 6,7 millones.

. El diario Cinco Días señala que Telefónica Brasil, filial de **TELEFÓNICA (TEF)**, redujo su parque de líneas móviles en cerca de 400.000 accesos en agosto, según los datos actualizados del regulador Anatel. El movimiento es consecuencia de la desconexión de líneas prepago en dicho mes a un ritmo superior al habitual. La empresa ha creado un criterio más restrictivo para desactivar las líneas de tarjeta sin uso. Así, la base de prepago se redujo en cerca de 800.000 líneas, que fue compensada parcialmente por la ganancia neta de más de 400.000 nuevos clientes en contrato, el 38% del total en este ámbito.

. **AMPER (AMP)** comunica que ayer, y de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 30 de junio de 2015, ratificado por la Junta General de Accionistas de 16 de mayo de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó ejecutar un aumento de capital por importe de EUR 819.374,80 mediante compensación de parte de la deuda derivada del Contrato de Refinanciación de la Sociedad de 13 de abril de 2015, correspondiente al Tramo B (*warrants* convertibles) y respecto de la solicitudes de conversión formuladas al Banco Agente. El importe de la deuda convertida en acciones asciende a EUR 9.823.993,83 y el número de acciones nuevas a emitir será de 16.387.496 acciones, de un total de 56.776.520 de *warrants* que tenían opción de conversión en esta pasada ventana.

La próxima ventana de conversión no tendrá lugar hasta el mes de septiembre de 2019 y, las sucesivas, anualmente hasta septiembre de 2025. En los próximos días AMP procederá al otorgamiento de la escritura pública del aumento de capital, tramitando su inscripción en el Registro Mercantil de Madrid, y procediendo, a continuación, a la admisión a negociación de las acciones nuevas en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.