

Viernes, 5 de octubre 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

05/10/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicadores	anterior	04/10/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	948,60	944,14	-4,46	-0,47%	Octubre 2018	9.266,0	-48,50	Yen/\$	113,95
IBEX-35	9.361,1	9.314,5	-46,6	-0,50%	Noviembre 2018	9.263,0	-51,50	Euro/£	1,131
LATIBEX	4.603,90	4.597,70	-6,2	-0,13%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	26.828,39	26.627,48	-200,91	-0,75%	USA 5Yr (Tir)	3,05%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	84,58
S&P 500	2.925,51	2.901,61	-23,90	-0,82%	USA 10Yr (Tir)	3,19%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.203,45
NASDAQ Comp.	8.025,09	7.879,51	-145,58	-1,81%	USA 30Yr (Tir)	3,35%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	14,63
VIX (Volatilidad)	11,61	14,22	2,61	22,48%	Alemania 10Yr (Tir)	0,51%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	2,86
Nikkei	23.975,62	23.783,72	-191,90	-0,80%	Euro Bund	158,05	0,00	Niquel \$/Tn	12.770
Londres(FT100)	7.510,28	7.418,34	-91,94	-1,22%	España 3Yr (Tir)	0,02%	-3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.491,40	5.410,85	-80,55	-1,47%	España 5Yr (Tir)	0,55%	=	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.287,58	12.244,14	-43,44	-0,35%	España 10Yr (TIR)	1,55%	+1 p.b.	3 meses	-0,318
Euro Stoxx 50	3.405,48	3.375,08	-30,40	-0,89%	Diferencial España vs. Alemania	104	-3 p.b.	12 meses	-0,157

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.741,99
IGBM (EUR millones)	1.915,86
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.496,86
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.789,28

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,151

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,96	6,96	0,00
B. SANTANDER	4,37	4,35	0,02
BBVA	5,30	5,30	0,00

**Tasa de desempleo EEUU (% s/total población activa) - 20 años**

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Balanza comercial (agosto): Est: \$ -53.500 millones; ii) Empleo no agrícola (septiembre): Est: 184.000

iii) Empleo privado (septiembre): Est: 180.000; iv) Tasa de desempleo (septiembre): Est: 3,8%;

v) Horas medias semanales (septiembre): Est: 34,5; vi) Salario medio hora (septiembre): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,8%

vii) Tasa participación mercado laboral (septiembre): Est: 62,7%

Alemania: i) Pedidos fábrica (ago): Est MoM: 0,8%; Est YoY: -3,0%; ii) Índice precios producción; IPP (ago): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,9%

España: Producción industrial (agosto): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 0,7%

Francia: Balanza comercial (agosto): Est: EUR -4.848 millones

**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** (aproximadamente 6 minutos de lectura)

**Con la "crisis italiana" aparcada de momento y la "guerra comercial" entre EEUU y China enquistada, pero "olvidada" por los inversores, éstos encontraron AYER un nuevo motivo de preocupación: el fuerte repunte de las rentabilidades de los bonos estadounidenses.** Hace unos días en este mismo comentario destacábamos como la rentabilidad del bono 10 años

**Viernes, 5 de octubre 2018**

estadounidense se había situado holgadamente por encima del 3%, nivel que en anteriores ocasiones había generado tensión en las bolsas, sin que los inversores se hubieran mostrado preocupados por el tema, centrados como estaban en otros factores, concretamente en las tensiones generadas por la nueva política comercial estadounidense, la crisis de algunas divisas emergentes y, más recientemente, en la irresponsabilidad mostrada por el gobierno populista italiano. Sin embargo, el fuerte repunte experimentado por la rentabilidad de los activos mencionados el pasado miércoles ha bastado para “poner partas arriba” a todas las bolsas mundiales, cuyos principales índices sufrieron AYER un duro castigo.

Que suban las rentabilidades de los bonos estadounidenses en un escenario de fuerte crecimiento y de repunte de la inflación, variable que, no obstante, sigue bajo aparente control, no debería extrañar a nadie. Es más, en los últimos días la curva de tipos estadounidense se ha inclinado sensiblemente, lo que indica que los inversores descartan por el momento la llegada de una recesión. Es por ello, que, si nos atenemos únicamente a esta lectura de los hechos, la reacción de AYER de las bolsas mundiales fue exagerada y no debería continuar. El problema es que el repunte de las rentabilidades de los bonos del Tesoro de EEUU fue acompañado de una fuerte apreciación de la divisa estadounidense respecto a las principales monedas mundiales, factor que amenaza nuevamente con impactar de forma muy negativa en las economías emergentes que mantienen un elevado endeudamiento en dólares. De hecho, AYER muchas de las divisas de estos países volvieron a sufrir fuerte caídas, lastrando a los valores europeos y estadounidenses que presentan una elevada exposición a estos países.

Este nuevo escenario, que ha pillado por sorpresa a muchos inversores, propició AYER una huida de muchos de ellos de sus posiciones de riesgo y los llevó a cerrar posiciones en renta variable. Tampoco los bonos salieron bien parados, con la rentabilidad de los mismos también repuntando en Europa -la del 10 meses alemán se situó a su nivel más alto en más de cuatro meses-. Destacar que el precio del petróleo, tras días de fuertes repuntes, fue AYER un “damnificado” más, con muchos inversores optando por tomar beneficios. Por su parte, la volatilidad se disparó en las bolsas, variable que en los últimos meses se había mantenido muy contenida.

Por sectores, destacar que los que mejor se comportaron AYER fueron los de seguros y el bancario, mientras que en Europa destacó la caída de los valores relacionados con el lujo, tras filtrarse que China tenía previsto imponer nuevos controles aduaneros para los ciudadanos que adquirieran este tipo de bienes fuera del país, mientras que en Wall Street fue el sector tecnológico el más castigado. El artículo de la agencia *Bloomberg* en el que se indicaba que China había instalado un microchip en algunos componentes de productos tecnológicos estadounidenses con propósitos de espionaje, aunque negado por compañías como Apple o Amazon, propició la venta masiva de este tipo de valores durante la jornada.

HOY, en principio, esperamos una apertura entre plana y/o ligeramente al alza de los principales índices europeos en una sesión en la que la atención de los inversores la monopolizará la publicación esta tarde en EEUU de los datos de empleo no agrícola, correspondientes al mes de septiembre -ver estimaciones en cuadro adjunto-. Si las cifras de creación de empleo superan con creces lo esperado, el temor de que esta economía se sobrecaliente va a provocar una nueva caída de los bonos y el consiguiente repunte de sus rentabilidades y nuevos descensos en la renta variable occidental. Habrá que estar igualmente muy atentos a la evolución del salario medio por hora en el

Viernes, 5 de octubre 2018

citado mes. Un repunte del mismo por encima de lo esperado provocaría en los distintos mercados financieros efectos similares a los descritos dado el elevado componente inflacionista de esta variable.

Por lo demás, señalar que habrá que seguir también de cerca el “tema italiano”, ya que, a pesar de que el Gobierno del país reafirmó AYER su intención de reducir el déficit público en los próximos dos años, el 2,4% establecido para el ejercicio 2019 sigue sin convencer a la Comisión Europea (CE), que se muestra, además, escéptica en relación a la evolución de los ingresos contemplados en el presupuesto para dicho ejercicio. Por tanto, prevemos que la tensión entre el Gobierno populista italiano y la CE como consecuencia de sus planes fiscales va a seguir todavía por un tiempo “dando titulares” y afectando a los mercados financieros de la región.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsas Europeas:

- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y datos de tráfico septiembre 2018;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **los precios de las exportaciones de los productos industriales subieron un 2,2% en tasa interanual en el mes de agosto (2,1% en julio)**. Por su parte, los precios de las importaciones de los productos industriales aumentaron en el mes analizado el 6,1%, también en tasa interanual (6,1% en julio). De esta forma, los precios de las exportaciones suman cuatro meses consecutivos de alzas y los de las importaciones seis. En relación a julio, los precios de las exportaciones de estos productos subieron un 0,3%, mientras que los de las importaciones lo hicieron un 0,1%.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El primer ministro italiano Giuseppe Conte confirmó ayer las cifras de déficit para los próximos años contempladas en el informe de la agencia Kronos**. Así, el Gobierno transalpino acordó un déficit del 2,4% del PIB en el presupuesto de 2019, para posteriormente reducir el mismo hasta el 2,1% en 2020 y hasta el 1,8% en 2021. Así, los objetivos de déficit para los próximos años son inferiores con respecto a los anunciados previamente por el diario *Il Corriere della Sera*.

La respuesta de la Unión Europea (UE) fue de un moderado apoyo, aunque el comisario de Asuntos Económicos, el socialista francés Moscovici, reiteró que el déficit del 2,4% sigue rompiendo las normas. La perspectiva del déficit se basa en crecimientos del PIB del 1,5% y del 1,6% para 2019 y 2020, algo que algunos califican de demasiado optimista. La UE espera recibir el presupuesto italiano el próximo 15 de octubre.

Viernes, 5 de octubre 2018

---

- **EEUU**

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo bajó en la semana del 29 de septiembre en 8.000, hasta situarse en las 207.000 peticiones**, muy cerca de su nivel más bajo de los últimos 49 años. El consenso de analistas esperaba una cifra sensiblemente superior de 215.000 nuevas peticiones. De esta forma, la variable vuelve a normalizarse tras el impacto que en ella tuvo el paso del huracán Florence por el sudeste de EEUU. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable bajó en 500, hasta situarse también en las 207.000.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 13.000 en la semana del 22 de septiembre, hasta los 1,65 millones.

. **El Departamento de Comercio publicó ayer que los pedidos de fábrica subieron el 2,3% en el mes de agosto en relación a julio, superando de este modo el incremento del 2,1% que esperaban los analistas.** Los pedidos del mes de julio fueron revisados al alza. Así en este mes esta variable descendió el 0,5% en lugar del 0,8% estimado inicialmente. En tasa interanual los pedidos de fábrica aumentaron en agosto el 8,6%.

Por su parte, los pedidos de bienes duraderos aumentaron el 4,4% en el mismo mes en relación al mes precedente, algo por debajo del 4,5% que esperaban los analistas.

- **CHINA**

. Según la encuesta trimestral de Nikkei/Quick, se esperan pocos cambios en las predicciones económicas sobre China, aunque la misma se centró en su desarrollo en los riesgos del conflicto comercial, que se combinará con un menor crecimiento doméstico, aunque serán compensados con políticas de estímulo. Así, **el consenso prevé un crecimiento del 3T2018 del PIB de China del 6,6%, desde el 6,7% del 2T2018.**

Para el conjunto del ejercicio, la encuesta prevé un aumento del PIB del 6,6% en 2018, del 6,3% en 2019 y del 6,2% en 2020, las mismas perspectivas que las mostradas en la última encuesta de junio. Los economistas se mostraron pesimistas sobre el futuro del conflicto comercial entre China y EEUU con una minoría que prevé una relajación de la tensión tras las elecciones de noviembre en EEUU, mientras que el resto contempla pocos cambios o un deterioro mayor. La mayoría espera que el Banco Popular de China (PBOC) recorte en 25 – 50 puntos básicos los tipos de interés varias veces.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** ha informado de que, una vez concluida la prospección de la demanda relativa al aumento de capital sin derecho preferente de suscripción, se han fijado los términos definitivos del aumento de capital que se reflejan a continuación:

- a) El aumento de capital se realizará por un importe nominal de EUR 331.034,46, mediante la emisión y puesta en circulación de 5.517.241 acciones ordinarias de nueva emisión de la sociedad, de EUR 0,06 de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las acciones existentes y en circulación en la actualidad.
- b) El tipo de emisión de las nuevas acciones se ha fijado en EUR 14,50 por acción, de los cuales, EUR 0,06 corresponden a valor nominal y EUR 14,44 a prima de emisión.

**Viernes, 5 de octubre 2018**

---

- c) Como consecuencia de lo anterior, el importe efectivo total del aumento de capital ascenderá a EUR 79.999.994,50, correspondiendo EUR 331.034,46 a valor nominal y EUR 79.668.960,04 a prima de emisión.

La finalidad de los fondos obtenidos del Aumento de Capital es financiar parcialmente los ensayos clínicos de la Fase III de Doria® (antes, Risperidona ISM®) y otros gastos relativos a Doria® hasta su comercialización, si se aprueba, para financiar, íntegra o parcialmente, los ensayos clínicos de la Fase I de Letrozol ISM®, para apoyar la comercialización en curso de su biosimilar de enoxaparina Becat® y cualesquiera otras necesidades generales corporativas, que pueden incluir adquisiciones.

. **BOLSAS Y MERCADOS (BME)** celebró ayer su primer Día del Inversor, en el que desveló los principales puntos de su Plan Estratégico hasta 2021. La diversificación de ingresos, acelerar el crecimiento y mantener la atractiva rentabilidad por dividendo son sus objetivos, según ratificó su consejero delegado Javier Hernani.

Además, la directora financiera de BME, Marta Bartolomé, dijo en su intervención que la compañía estudiará con prudencia operaciones corporativas que generen sinergias con su negocio principal y que le permita mantener un dividendo estable para el accionista. Bartolomé explicó que con el nuevo plan esperan crecer en ingresos al 4% anual hasta 2021 y que el beneficio crecerá a tasas del 6% por año, y afirmó que estas cifras están previstas desde la prudencia porque las compras que se materialicen crearán valor.

Según el diario Expansión, desde BME reconocen que están estudiando varias operaciones, pero que no tienen prisa para cerrar acuerdos. BME reconoció que tiene EUR 100 millones en tesorería para adquisiciones y no descartó, si hiciera falta, emitir bonos por entre EUR 300 - 500 millones.

. En relación a la adquisición de Project Dwight Ultimate Parent Corporation y su grupo de compañías (TravelClick), **AMADEUS (AMS)** informó de que, una vez que se han obtenido las correspondientes aprobaciones regulatorias a las que estaba sujeta la operación, la transacción se completó ayer.

. Expansión informa hoy de que **LAR ESPAÑA (LRE)** ha puesto a la venta su cartera de oficinas, compuesta por dos edificios en Madrid y uno en Barcelona, con una superficie bruta alquilable de más de 23.800 metros cuadrados. La Socimi espera captar con esta operación más de EUR 110 millones, lo que supondría más que duplicar el precio conjunto que pagó en su momento por los tres activos.

. Edizione Holding, la firma patrimonial de la familia italiana Benetton, cerró ayer la venta de un 20% de Connect, la firma donde tiene el 29,9% del capital de **CELLNEX (CLNX)** al fondo soberano de inversiones de Abu Dabi a un precio de EUR 21,5 por acción. Además, Edizione anunció ayer que se encuentra en conversaciones avanzadas con otro inversor internacional (GIC, el fondo soberano de Singapur) para que compre otro 20% de Connect, en las mismas condiciones, aunque la intención de Edizione es mantenerse como accionista principal de Connect.

El acuerdo contempla un compromiso de inversión de los accionistas de Connect de EUR 1.500 millones, destinados a financiar la expansión de CLNX.

**Viernes, 5 de octubre 2018**

---

**PARQUES REUNIDOS (PQR)** ha informado de la evolución del negocio, incluyendo el resultado de los meses de verano. El grupo espera cerrar su ejercicio fiscal 2018 con una tasa de crecimiento de ingresos y EBITDA de un dígito simple, en su rango bajo, respecto al ejercicio anterior en términos comparables. PQR espera alcanzar un crecimiento positivo en todas las regiones en las que está presente, gracias a los incrementos logrados tanto en número de visitantes como en ingreso *per cápita*.

Según dijo la compañía, ha obtenido resultados prometedores en ciertos proyectos de inversión más relevantes para 2018, incluyendo la expansión de Warner Beach en Madrid y Mirabeach en Italia. Asimismo, se han logrado alcanzar niveles récord en la venta de pases de temporada, con un crecimiento anual de doble dígito.

No obstante, el resultado anual del grupo se ha visto adversamente afectado por:

- Unas condiciones climatológicas desfavorables que han impactado en el resultado del grupo en todas las regiones. España ha vivido la primavera más lluviosa desde 1965; la ola de calor experimentada en el centro y norte de Europa ha contrarrestado parcialmente los buenos resultados obtenidos durante la temporada baja y EEUU ha sufrido otro verano con tiempo adverso.
- Adicionalmente, PQR ha identificado áreas de mejora en ejecución en términos de impacto comercial, gestión de costes operativos y planificación de la inversión.

En consecuencia, PQR no va a conseguir su objetivo de crecimiento anual de EBITDA de al menos el 10% en términos comparables.

Por otro lado, ayer, D. Fernando Eiroa presentó su dimisión como consejero delegado y miembro del Consejo de Administración. La dimisión del Sr. Eiroa se hizo asimismo extensiva a todos los cargos que ocupaba en la sociedad, con efectos desde esta fecha. El Consejo de Administración de PQR aceptó la dimisión presentada por el Sr. Eiroa en su reunión celebrada ayer.

En este sentido, PQR ha emprendido la búsqueda de un nuevo consejero delegado e informará al mercado tan pronto como se complete el proceso. Entretanto, el presidente no Ejecutivo, D. Richard Golding dará continuidad en el liderazgo y supervisión de la sociedad hasta el nombramiento de un nuevo consejero delegado.