

Lunes, 8 de octubre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/10/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	05/10/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	944,12	938,16	-5,96	-0,63%	Octubre 2018	9.207,0	-46,90	Yen/\$	1,151	
IBEX-35	9.314,5	9.253,9	-60,6	-0,65%	Noviembre 2018	9.172,0	-81,90	Euro/£	1,136	
LATIBEX	4.597,70	4.623,40	25,7	0,56%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	26.627,48	26.447,05	-180,43	-0,68%	USA 5Yr (Tir)	3,07%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	84,16	
S&P 500	2.901,61	2.885,57	-16,04	-0,55%	USA 10Yr (Tir)	3,23%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	1.203,80	
NASDAQ Comp.	7.879,51	7.788,45	-91,06	-1,16%	USA 30Yr (Tir)	3,40%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	14,64	
VIX (Volatilidad)	14,22	14,82	0,60	4,22%	Alemania 10Yr (Tir)	0,55%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	2,80	
Nikkei	23.783,72	FESTIVO	---	---	Euro Bund	157,61	0,00	Niquel \$/Tn	12.400	
Londres(FT100)	7.418,34	7.318,54	-99,80	-1,35%	España 3Yr (Tir)	0,04%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.410,85	5.359,36	-51,49	-0,95%	España 5Yr (Tir)	0,58%	+3 p.b.	1 mes	-0,371	
Frankfort (DAX)	12.244,14	12.111,90	-132,24	-1,08%	España 10Yr (TIR)	1,58%	+3 p.b.	3 meses	-0,318	
Euro Stoxx 50	3.375,08	3.345,51	-29,57	-0,88%	Diferencial España vs. Alemania	103	-1 p.b.	12 meses	-0,158	

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.069,81
IGBM (EUR millones)	1.264,22
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.328,98
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.019,85

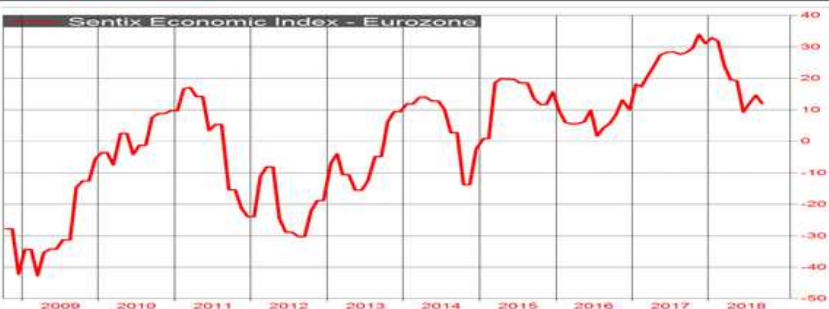
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,93	6,92	0,01
B. SANTANDER	4,33	4,32	0,01
BBVA	5,17	5,26	-0,09

Índice de Sentimiento Económico Eurozona - 10 años

Fuente: Sentix, FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Día de Colón; Mercados de bonos cerrados
 Japón: Fiesta local; Mercados cerrados
 Alemania: Producción industrial (agosto): Est MoM: 0,1%; Est YoY: -0,3%
 Zona Euro: Confianza inversor Sentix (octubre): Est: 11,6

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 más de 7 minutos de lectura)

Las bolsas occidentales afrontan una complicada semana con muchos frentes abiertos, frentes que en el corto plazo van a seguir condicionando su comportamiento. Entre los mismos destacaríamos el reciente repunte de la rentabilidad de los bonos, concretamente de los estadounidenses, factor que debe ser tenido en cuenta por los inversores, los cuales deberán

Lunes, 8 de octubre 2018

evaluar el impacto que en las valoraciones de las empresas tiene este hecho. En ese sentido aclarar que el repunte de la rentabilidad de los bonos no sólo encarece la financiación de los países y de las empresas, sino que también afecta directamente a los créditos de los particulares que están indexados a estos tipos. Además, los analistas utilizan estas rentabilidades como referencias a la hora de descontar los flujos de caja futuros de las compañías con objeto de valorarlas. Por tanto, unos tipos de interés superiores reducen las valoraciones. De ahí la reciente reacción de las bolsas. De seguir repuntando las rentabilidades de los bonos, la renta variable va a continuar bajo presión. En ello va a ser determinante el comportamiento de la inflación, variable que llevamos tiempo catalogando como clave para el devenir de las bolsas a corto/medio plazo.

Otro factor a tener muy en cuenta y que condicionará en el corto plazo el comportamiento de los mercados financieros de la Zona Euro, es la batalla que han entablado la Comisión Europea (CE) y el gobierno populista italiano como consecuencia del presupuesto que ha elaborado este último para 2019. El mencionado presupuesto no sólo no cumple con los objetivos de reducción del déficit estructural acordado con la CE -ver sección de Economía y Mercados- sino que es muy optimista en los que a las partidas de ingresos hace referencia, ya que estima un crecimiento para la economía italiana que no parece factible que ésta alcance. El Gobierno italiano presentará de manera oficial a la CE su presupuesto el día 15 de octubre. Hasta entonces esperamos un continuo “toma y daca” entre el Ejecutivo italiano y la CE, lo que tendrá un impacto directo en los mercados financieros italianos y, probablemente, en el euro. De momento, otros mercados periféricos como Portugal y España han evitado “el contagio”, algo que creemos no podrán seguir haciendo si la situación se enquistaba y provoca nuevas caídas en los bonos y en la bolsa italiana.

Como tercer factor de incertidumbre destacaríamos el conflicto comercial entre EEUU y China, conflicto que lleva ya meses abierto y que no parece que va a tener un final inmediato. En ese sentido, señalar que, si bien EEUU ha sido capaz de cerrar nuevos acuerdos comerciales con países como Corea del Sur, Méjico y Canadá, y es factible que los cierre con Japón e, incluso, la UE, creemos que con China es cada vez más factible que la Administración Trump termine provocando una guerra comercial en toda regla ya que el conflicto trasciende este ámbito ya que está en juego la supremacía tecnológica para los próximos años. Por tanto, no es descartable que finalmente EEUU y China terminen gravando todos los bienes procedentes, lo que tendría un impacto directo en las cadenas de producción de muchas compañías estadounidense y, por tanto, en los precios de sus productos y en sus márgenes.

Por último, está el “factor emergentes”. La reciente fortaleza del dólar, muy ligada al proceso de alzas de tipos que está llevando a cabo la Reserva Federal (Fed), consecuencia del fuerte crecimiento económico y del repunte de la inflación en EEUU, ha provocado que hayan “saltado todas las alarmas” en las economías en vías de desarrollo con mayores debilidades estructurales, especialmente con balanzas por cuenta corriente deficitarias y con elevados niveles de endeudamiento en dólares. Así, algunas de estas divisas han experimentado duras caídas en lo que va de ejercicio, provocando un fuerte repunte de la inflación y forzando la intervención de los bancos centrales locales, que han tenido que subir sus tipos de interés de referencia para evitar males mayores, con el consiguiente impacto negativo en la actividad económica de estos países. De continuar la escalada del dólar la situación puede complicarse mucho para algunos de estos países, así como para las empresas europeas y estadounidenses con elevada exposición a los mismos.

Lunes, 8 de octubre 2018

Por tanto, el escenario al que se enfrentan los mercados de valores occidentales es complejo, al menos en el corto plazo, y así entendemos que lo está reflejando su comportamiento. En el corto plazo sólo hay un factor que puede animar a los inversores a apostar por la renta variable: los resultados de las empresas cotizadas. En ese sentido, señalar que la temporada de presentaciones de resultados trimestrales comienza de forma oficiosa el viernes en Wall Street con la publicación de las cifras de tres de los grandes bancos cotizados: JP Morgan, Wells Fargo y Citigroup. En un par de semanas comenzará la misma en Europa. Si las empresas son capaces de publicar resultados por encima de los previstos y sus gestores se muestran relativamente optimistas con el devenir de sus negocios, podríamos asistir a un cambio de tendencia en las bolsas occidentales. Mientras tanto, el mejor escenario que contemplamos es que los principales índices consoliden cerca de sus niveles actuales.

Por último, y en lo que hace referencia a la agenda macro de la semana, señalar que hay algunas citas interesantes, como la publicación de los IPC de septiembre en las principales economías de Europa y en EEUU (jueves y viernes). Además, el jueves se conocerá las actas de la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE, en las que habrá que estar atento sobre lo que digan los miembros del comité en relación al crecimiento económico de la Zona Euro, otro factor que nos preocupa dados los síntomas de debilidad que viene mostrando en los últimos meses.

Para empezar, HOY esperamos una apertura a la baja de las bolsas europeas, que seguirán así la estela dejada el viernes por Wall Street y esta madrugada por las bolsas asiáticas, especialmente por las chinas que tras estar toda la semana pasada cerradas -se celebró la *Golden Week*-“están poniéndose al día” con fuertes descensos. Por lo demás, comentar que HOY el mercado de bonos estadounidense se mantendrá cerrado por la celebración del Día de Colón en el país, lo que, en principio, debería dar un respiro a la renta variable del país.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **NH Hotel Group (NHH)**: inicio del periodo de aceptación de la OPA lanzada por Minor sobre el 100% del capital de la compañía a un precio de EUR 6,30 por título; el periodo se extiende desde el lunes 8 hasta el 22 de octubre;
- . **BBVA**: descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,10 por acción; paga el día 10 de octubre;
- . **Catalana Occidente (GCO)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,1512 por acción; paga el día 10 de octubre;
- . **Zardoya Otis (ZOT)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,08 por acción; paga el día 10 de octubre;
- . **Montebalito (MTB)**: comienzan a cotizar 469.899 acciones del reciente aumento de capital llevado a cabo por la compañía;

Lunes, 8 de octubre 2018

Bolsas Europeas:

- **Air France-KLM (AF-FR):** publica ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de septiembre 2018;

Wall Street:

- **Franklin Resources (BEN-US):** publica ventas e ingresos septiembre 2018;

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 04/10/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
REP-ES	Repsol	Petróleo	17,16	27.382	7,3%	10,2x	4,5x	0,8x	5,2
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	12,38	1.771	2,5%	18,4x	10,2x	2,3x	1,1
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	26,87	27.459	1,1%	5,7x	3,6x	0,7x	0,3
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	35,86	11.284	1,9%	13,2x	5,0x	2,7x	3,9
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	8,94	2.200	4,1%	15,1x	7,7x	3,0x	3,3
ACX-ES	Acerinox	Metales	12,28	3.389	6,8%	13,2x	7,2x	1,7x	3,7
AMS-ES	Amadeus	Tecnología	80,12	35.158	(1,6%)	31,4x	18,3x	12,1x	1,5
ALM-ES	Almirall	Sanidad	16,20	2.816	(1,8%)	34,5x	15,8x	2,4x	1,2
LOG-ES	Logista	Logística	21,38	2.838	(3,1%)	14,3x	3,6x	5,5x	5,0
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,92	23.471	0,0%	10,3x	n.s.	0,9x	4,7

Entradas semana: CaixaBank (CABK)
 Salidas semana: Liberbank (LBK)

Rentabilidad 2018 acumulada:	7,8%
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 dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística (INE) el pasado viernes, **la producción industrial aumentó en el mes de agosto el 1,2% (+3,6% en julio) en tasa interanual**. El consenso de analistas esperaba un repunte menor de esta variable, del 0,7%. Corregida de efectos estacionales y de calendario, la producción industrial subió en agosto también el 1,2% en tasa interanual (misma tasa que en julio). Con este avance, el indicador encadena 25 meses consecutivos de alzas interanuales en la serie corregida.

Lunes, 8 de octubre 2018

Destacar que en términos corregidos de efectos estacionales y de calendario la producción de bienes de consumo bajó el 1,2% en agosto, mientras que la de los bienes de equipo subió el 4,8%, la de energía el 1,7% y la de los bienes intermedios el 0,9%.

En relación a julio la producción industrial creció un 0,7% eliminando los efectos estacionales y de calendario. El consenso esperaba en este caso un aumento del 0,5%.

. El gobernador del Banco de España, **Pablo Hernández de Cos, dijo el viernes que, aunque con importante dispersión entre entidades, los niveles de solvencia agregados en España son reducidos en comparación con los de los sistemas bancarios de la Zona Euro.** Según él, este hecho pone de manifiesto la necesidad de que las entidades españolas adopten estrategias de refuerzo de capital.

Además, el gobernador instó a las entidades a llevar a cabo nuevos recortes de costes y a buscar más ingresos sin descuidar la vigilancia en los criterios de concesión de préstamos.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según indicaron el viernes algunos destacados funcionarios de la Unión Europea, **el presupuesto 2019 de Italia representa una significativa desviación estructural de las políticas fiscales recomendadas**, lo que podría suponer que los planes del gobierno populista generen un conflicto con la UE. Los comisarios Pierre Moscovici y Valdis Dombrovskis escribieron el viernes al ministro de Economía italiano, Giovanni Tria, para indicarle que los planes de su gobierno producirán un deterioro estructural en el presupuesto de 0,8 puntos porcentuales en 2019. La UE había realizado un llamamiento a que el presupuesto italiano mejorara en 0,6 puntos porcentuales el próximo año.

. Según dio a conocer el viernes la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **los pedidos de fábrica aumentaron en el mes de agosto un 2,0% en relación a julio en Alemania.** En tasa interanual, esta variable bajó el 2,2% frente al 0,8% que lo había hecho en el mes precedente. Los analistas esperaban un incremento de los pedidos de fábrica en el mes del 0,8%, sensiblemente inferior al real, y un descenso en tasa interanual del 3,0%.

No obstante, cabe destacar el fuerte retroceso en el mes de los pedidos de fábrica domésticos (-2,5%) que fue más que compensado por los pedidos desde el exterior (+5,8%), concretamente desde fuera de la Eurozona (+11,1%) ya que los pedidos cursados por los países de la región bajaron en el mes el 2,2%

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía de EEUU generó en el mes de septiembre 134.000 empleos no agrícolas, cifra que estuvo muy por debajo de los 184.000 nuevos empleos que esperaban los analistas.** La de septiembre es la cifra más baja de creación de empleo en un mes en el último año. El número de empleos privados creados en el mes quedó también por debajo de las expectativas, al situarse en los 121.000 cuando los analistas habían proyectado una cifra de 180.000.

Por su parte, la tasa de desempleo bajó en el mes hasta el 3,7% desde el 3,9% de agosto, situándose a su nivel más bajo desde el mes de diciembre de 1969. Los analistas esperaban que cayera hasta el 3,8%.

Además, el salario medio por hora subió en septiembre el 0,3% en relación a agosto, hasta los \$ 27,24, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,8% (2,9% en agosto). Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por los analistas.

Lunes, 8 de octubre 2018

Por último, señalar que el número medio de horas trabajadas por semana se mantuvo sin cambio en septiembre en las 34,5, en línea también con lo esperado por los analistas.

Valoración: a pesar de que la cifra de creación de empleo de septiembre estuvo muy por debajo de lo esperado, posiblemente por los efectos del paso del huracán Florence por el este del país, la caída de la tasa de desempleo hasta niveles no vistos en décadas muestra que el mercado de trabajo estadounidenses continúa muy tensionado, lo que debería terminar por impulsar los salarios al alza y, con ello, la inflación. Esta es la lectura que hicieron los inversores, motivo por el cual las rentabilidades de los bonos subieron inmediatamente después de publicarse los datos.

. Según datos del Departamento de Comercio, **el déficit comercial subió en el mes de agosto el 6,4% en relación a julio, hasta los \$ 53.200 millones, cifra algo inferior a los \$ 53.500 millones que esperaban los analistas.** En el mes las importaciones crecieron el 0,6%, hasta los \$ 262.700 millones, lo que supone un nuevo récord mensual, impulsadas por las compras de automóviles, teléfonos móviles y petróleo -las importaciones de crudo se situaron a su nivel más elevado en cuatro años-. Por su parte, las exportaciones bajaron en el mes analizado un 0,8%, hasta los \$ 209.400 millones, lastradas por el descenso de las de soja (-28%) como consecuencia de las tarifas impuestas a los productos estadounidenses por otros países.

Valoración: confirmación de que la demanda interna, en su componente de consumo privado, está atravesando en EEUU un momento de gran fortaleza.

- **CHINA**

. Según la agencia de noticias *Xinhua*, **el Banco Popular de China (PBoC) rebajó ayer la ratio de requerimientos de reservas (RRR) en un punto porcentual.** Aunque era algo esperado, la magnitud ha sido superior a la que las encuestas entre analistas estimaban. De acuerdo al comunicado del PBoC, la liquidez liberada (unos \$ 175.000 millones) será suficiente para repagar los préstamos de facilidades a corto y medio plazo (MLF) cuyo vencimiento es el 15 de octubre, mientras que el resto se inyectará en el mercado.

Asimismo, el PBoC reiteró su intención de mantener una política prudente y neutral, intentando abstenerse de usar un estímulo masivo. El banco central mantuvo que su política monetaria no se ha relajado, y que el recorte del RRR se mantiene como objetivo para optimizar la estructura de liquidez de los bancos y los mercados. Por último, el PBoC no espera que esta medida añada presión al yuan.

Noticias destacadas de Empresas

. La CNMV informa que con fecha 5 de octubre de 2018 ha sido publicado el primero de los anuncios, correspondiente a la oferta pública de adquisición de acciones de **NH HOTEL GROUP (NHH)** formulada por MHG Continental Holding (Singapore) Pte. Ltd. En consecuencia, con lo anterior, y de acuerdo con los términos fijados en el folleto explicativo de la referida oferta, el plazo de aceptación se extiende desde el día 8 de octubre de 2018 hasta el día 22 de octubre de 2018, ambos incluidos.

Lunes, 8 de octubre 2018

. Según la agencia *Europa Press*, **COLONIAL (COL)** ha vendido una cartera de siete edificios de oficinas y otro inmueble en construcción, todos ellos ubicados en Madrid, a **CATALANA OCCIDENTE (GCO)** y dos fondos por un importe de EUR 441 millones. Los inmuebles proceden todos ellos de la cartera que aportó Axiare, la socimi con la que COL se fusionó tras hacerse con su control a través de una OPA. Se trata de edificios que no encajan en la estrategia de COL, centrada en gestionar una cartera a edificios de oficinas situados en el centro de las ciudades de Madrid, Barcelona y París. COL destinará el importe que obtenga de esta desinversión a continuar con su estrategia de crecimiento, toda vez que después de la operación su endeudamiento será "claramente inferior" al 40% del valor de sus activos.

. **TUBACEX (TUB)** y el Gobierno de Egipto han suscrito un "acuerdo de intenciones" con el objetivo de analizar conjuntamente vías de colaboración para la que será la primera central nuclear del país en Dabaa. Este acuerdo ha sido firmado en consorcio con la compañía rusa Tubes 2000, especializada en la producción y suministros de equipos para la energía nuclear y contempla, en caso de materializarse las negociaciones, la posibilidad de desarrollar capacidades de fabricación local. El Dabaa es un proyecto que integra cuatro plantas nucleares con capacidad para generar 1.200 MW cada una de ellas.

La participación en la nuclear El Dabaa supondrá para TUB una facturación de EUR 100 millones anuales a partir de 2020, según los cálculos del grupo, que dio un paso adelante en su estrategia de diversificación, apostando por mercados en crecimiento y reduciendo su dependencia del sector de petróleo y gas.

. **OHL** acaba de conseguir en EEUU el que representa, hasta la fecha, su mayor contrato en el ejercicio 2018. La constructora española ha sido seleccionada como oferta preferente para ejecutar los trabajos de rehabilitación del puente Throgs Neck, en Nueva York. El presupuesto del proyecto asciende a \$ 257 millones (EUR 223 millones).

Por otro lado, el AVE La Meca-Medina, uno de los mayores proyectos internacionales acometidos por empresas españolas, entra las que figuran Renfe, Adif e Ineco, OHL y Cobra (**ACS**), entre otras, comenzará a prestar servicio comercial para viajeros este jueves 11 de octubre, tras haberse inaugurado oficialmente hace 15 días. Así, el AVE se pondrá finalmente en marcha año y medio después del plazo inicialmente fijado. En una primera fase, que en principio se extenderá un año, este tren circulará a una velocidad máxima de 200 kilómetros por hora, cuatro días a la semana.

. Según *Europa Press*, el fondo británico Baillie Gifford ha vuelto a reducir posiciones en la cadena de supermercados **DIA** hasta el 5,625% desde el 8,571% que mantenía hasta ahora. Se trata del tercer movimiento que realiza el fondo en el capital de DIA después del verano, ya que el pasado mes de septiembre bajó su participación en dos operaciones desde el 10,028%, porcentaje que había permanecido invariable desde 2015.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** se ha adjudicado su primer pedido en Rusia por el que suministrará 90 megavatios (MW) al parque eólico Azovskaya de Enel, ubicado al sur del país. El contrato, que abarca el suministro de 26 aerogeneradores, forma parte del acuerdo preliminar firmado por SGRE y Enel en 2017 para el suministro de 291 MW en dos parques eólicos en Rusia.

. Expansión destaca hoy que Antonio Brufau, presidente de **REPSOL (REP)**, alertó en una entrevista a *Financial Times* de los efectos que tendrá en el suministro de petróleo el recorte de la inversión de las empresas tras el desplome de los precios del crudo hace cuatro años. Aunque haya millones de barriles de reservas, en dos años estarán agotados. Según dijo en la entrevista, ahora las empresas invierten a corto plazo, porque hay que demostrar que la inversión en proyectos es rentable muy deprisa.

Lunes, 8 de octubre 2018

. El diario Expansión informó en su edición del fin de semana que la CNMV ha incoado un expediente a **TELEPIZZA (TPZ)** por la salida de Marcos de Quinto como consejero de la compañía, ya que indicó que la salida se había debido a motivos personales, mientras que De Quinto indicó en una entrevista concedida al diario El Mundo que se había debido a motivos de visión de negocio, al no rechazar el acuerdo alcanzado entre TPZ y Pizza Hut. Según el diario, en caso de considerar culpable la CNMV a TPZ, la multa podría situarse entre EUR 600.000 y el 5% de sus fondos propios, es decir, EUR 30 millones en la actualidad.

. El gestor aeroportuario **AENA** presentará este miércoles su plan estratégico para el periodo 2018-2021, que inicialmente tenía previsto detallar el 7 de junio, pero que se suspendió coincidiendo con la moción de censura y el posterior cambio de Gobierno en España.

. Cinco Días informa de que **CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA (ALB)** ha elevado su participación en la multinacional de alimentación **EBRO FOODS (EBRO)** por encima del 12,3% del capital. Según confirmaron al diario fuentes financieras, la intención de ALB es seguir aumentando su posición en EBRO hasta alcanzar el 13% del capital, al considerar que es un valor con un precio atractivo.

Valoración: recordar que tenemos un **precio objetivo** para las acciones de EBRO de **EUR 22,59** y una recomendación de **COMPRA** para el valor.