

Martes, 9 de octubre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/10/2018

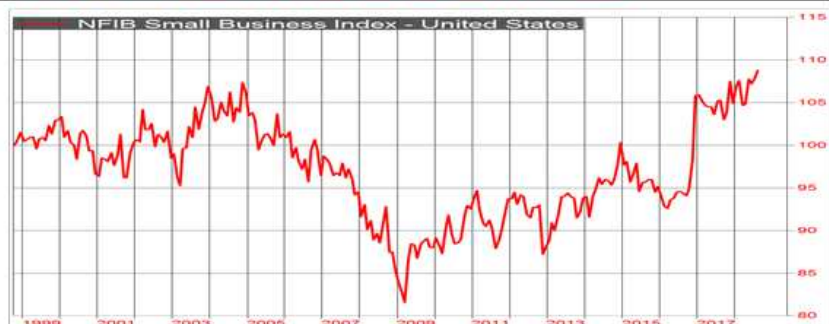
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	08/10/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,150
IGBM	938,16	932,26	-5,90	-0,63%	Octubre 2018	9.188,0	-11,20	Yen/\$	113,06
IBEX-35	9.253,9	9.199,2	-54,7	-0,59%	Noviembre 2018	9.164,0	-35,20	Euro/£	1,139
LATIBEX	4.623,40	4.861,50	238,1	5,15%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.447,05	26.486,78	39,73	0,15%	USA 5Yr (Tir)	3,06%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	83,91
S&P 500	2.885,57	2.884,43	-1,14	-0,04%	USA 10Yr (Tir)	3,23%	=	Oro \$/ozt	1.186,95
NASDAQ Comp.	7.788,45	7.735,95	-52,50	-0,67%	USA 30Yr (Tir)	3,40%	=	Plata \$/ozt	14,47
VIX (Volatilidad)	14,82	15,69	0,87	5,87%	Alemania 10Yr (Tir)	0,54%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,80
Nikkei	23.783,72	23.469,39	-314,33	-1,32%	Euro Bund	158,06	0,00	Niquel \$/Tn	12.395
Londres(FT100)	7.318,54	7.233,33	-85,21	-1,16%	España 3Yr (Tir)	0,05%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.359,36	5.300,25	-59,11	-1,10%	España 5Yr (Tir)	0,60%	+2 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.111,90	11.947,16	-164,74	-1,36%	España 10Yr (TIR)	1,59%	+1 p.b.	3 meses	-0,318
Euro Stoxx 50	3.345,51	3.309,72	-35,79	-1,07%	Diferencial España vs. Alemania	106	+3 p.b.	12 meses	-0,158

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.368,17
IGBM (EUR millones)	1.594,75
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.330,32
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.716,22

Índice Optimismo Pequeñas Empresas EEUU - 20 años

Fuente: the National Federation of Independent Business (NFIB); FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,150

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,03	6,98	0,05
B. SANTANDER	4,38	4,33	0,05
BBVA	5,24	5,22	0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice optimismo pequeñas empresas (septiembre): Est: 108,0

Alemania: i) Balanza comercial (agosto): Est: EUR 16.200 millones; ii) Balanza cuenta corriente (agosto): Est: EUR 16.200 millones

iii) Exportaciones (agosto): Est MoM: 0,4%; iv) Importaciones (agosto): Est MoM: -0,1%

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)

La "crisis presupuestaria italiana" y el temor a la desaceleración del crecimiento económico de China pasaron AYER factura a los mercados de valores europeos, cuyos índices cerraron con fuertes caídas liderados por el FTSE Mib italiano. El Ibex-35 mantuvo un comportamiento relativo

Martes, 9 de octubre 2018

algo mejor, apoyado en la positiva reacción de los grandes valores al resultado de la primera vuelta de las elecciones presidenciales brasileñas -los inversores han mostrado de esta forma su preferencia por el candidato de extrema derecha Bolsonaro, al que consideran más “amigo de los mercados” que su principal contrincante, el candidato de extrema izquierda Haddad; está por ver qué ocurre en la segunda vuelta y si Bolsonaro, de ganar, cuenta con el apoyo suficiente en el congreso nacional de Brasil-. Así, valores como Telefónica (TEF) y Santander (SAN), con una elevada exposición de sus negocios a Brasil, fueron capaces de cerrar la sesión en positivo, desmarcándose del tono general de las bolsas europeas y de sus respectivos sectores de actividad. También el BBVA cerró con ganancias tras descontar dividendo durante la sesión, ayudando de esta forma a limitar las pérdidas del Selectivo durante la jornada. No obstante, cabe destacar que muchos valores recibieron AYER un duro castigo tanto en la bolsa española como en las europeas, en las que se pudo observar como las acciones de compañías que lo venían haciendo muy bien este año sufrieron fuertes tomas de beneficios. En sentido contrario, los valores de corte defensivo aguantaron algo mejor, sirviendo en muchos casos como refugio de los inversores más conservadores.

Cabe destacar que el principal catalizador de estos descensos de la renta variable europea fue, un día más, Italia. Las declaraciones amenazantes e incendiarias contra las instituciones europeas y los mercados de algunos de los líderes de los partidos populistas que soportan al Gobierno italiano, que muestran en algún caso su ignorancia de cómo funcionan los mercados financieros, provocaron AYER la fuerte caída de los bonos italianos y el repunte tanto de sus rentabilidades -la del 10 años se situó a su nivel más alto desde 2014, acercándose por momentos al 3,6%- y de la prima de riesgo -cerró la jornada nuevamente por encima de los 300 puntos-. Está por ver cómo pretenden financiar el déficit público y a qué coste con este discurso manido contra los “malvados mercados” de los que dependen en gran medida. De momento, los inversores parecen dispuestos a salir “huyendo” del país, lo que puede terminar lastrando su crecimiento económico por falta de financiación o porque ésta sea excesivamente cara. Esperamos nuevos enfrentamientos con la Comisión Europea (CE) y el Gobierno populista italiano en los próximos días, una situación que recuerda cada vez más, por desgracia, a los que tuvo la coalición Syriza con la CE, que acabó como acabó. Por ahora el contagio se ha limitado a los mercados de valores y al euro, mientras que los mercados de bonos, incluidos los periféricos, están aguantando bien.

El otro factor que puso AYER nerviosos a los inversores fue la decisión del Banco Popular de China de rebajar los coeficientes de reservas de las entidades de crédito del país con objeto de liberar liquidez al sistema. Esta medida fue interpretada por los inversores como la constatación de que la “guerra de tarifas” que mantiene con EEUU está empezando a pasar factura al crecimiento económico chino, algo que fue confirmado AYER por primera vez por las declaraciones de un funcionario chino, declaraciones que reproducimos en nuestra sección de Economía y Mercados. El temor a una mayor desaceleración del crecimiento de la economía china del en principio estimado provocó AYER la venta en bolsa de muchos valores industriales y tecnológicos, los más expuestos a esta economía.

En Wall Street la sesión fue de menos a más. Así, la jornada comenzó a la baja, lastrada la renta variable estadounidense por los mismos factores que penalizaron el comportamiento de la asiática de madrugada y de la europea durante la sesión. Posteriormente, y sin una razón convincente, los índices comenzaron a recuperar terreno, lo que permitió al Dow Jones cerrar la sesión en positivo y al S&P 500 con ligeras pérdidas. El Nasdaq Composite, por su parte, terminó el día claramente en

Martes, 9 de octubre 2018

negativo, lastrado por el mal comportamiento del sector tecnológico.

HOY esperamos que vuelva la calma a los mercados de valores europeos y que, gracias a los conocidos como “cazadores de gangas” y al cierre de posiciones cortas los índices inicien la sesión al alza. La atención seguirá monopolizada por Italia y su gobierno populista, y por la respuesta que a las manifestaciones de sus líderes lleguen HOY desde la CE y del resto de sus socios en la región. Insistimos en la relevancia de este tema, el cual puede convertirse en un factor de gran inestabilidad para los mercados de la región del euro de persistir la actitud de enfrentamiento frontal que parece haber adoptado como estrategia el populismo italiano. De momento, y como hemos señalado, el contagio se ha limitado a las bolsas. Si se termina trasladando a los mercados de bonos hará saltar muchas alarmas entre los inversores de la región. Por último, señalar que también habrá que estar muy pendientes del comportamiento de los bonos estadounidenses, ya que el reciente repunte de sus rentabilidades ha provocado “el pánico” entre muchos inversores.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Prosegur (PSG)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,02912 por acción; paga el día 11 de octubre;
- . **Lar España Real Estate SOCIMI (LRE)**: Día del Inversor;
- . **Laboratorios Rovi (ROVI)**: comienzan a cotizar las 5.517.241 nuevas acciones procedentes de la reciente ampliación de capital;
- . **NH Hotel Group (NHH)**: conferencia con analistas para explicar la OPA de Minor International Public Limited sobre el 100% del capital de la compañía (9:30h; CET);

Bolsas Europeas:

- **LVMH (MC-FR)**: ingresos, ventas 3T2018;
- **Olympique Lyonnais Groupe (OLG-FR)**: resultados 4T2018;
- **YouGov Plc (YOU-GB)**: resultados 4T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **El Tesoro Público subastará mañana entre EUR 4.000 y EUR 5.000 millones en letras a 6 y 12 meses.** Cabe recordar que el pasado 11 de septiembre el Tesoro emitió EUR 4.540 millones entre ambas denominaciones, en lo que fue su última subasta de este tipo de activos.

Martes, 9 de octubre 2018

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **la producción industrial de Alemania bajó un 0,3% en el mes de agosto en relación a julio**, mes en el que la producción fue revisada a la baja desde una estimación inicial de caída del 1,1% a un descenso del 1,3%. Esta variable lleva ya tres meses seguidos de descensos. El consenso de analistas esperaba un descenso en el mes de agosto de la producción industrial del 0,1%. En tasa interanual la producción industrial alemana bajó en agosto el 0,4% (+1,5% en julio). En este caso el consenso de analistas esperaba un descenso del 0,3%.

En lo que hace referencia a las manufacturas (la producción bajó el 0,1% en el mes), destacar que en el mes la producción de bienes de capital bajó el 0,7%, mientras que la de productos básicos subió el 0,1% y la de bienes de consumo el 1,4%. Por su parte, la producción en el sector de la construcción bajó en el mes el 1,8%, mientras que la de energía subía el 1,3%.

El nuevo descenso de la producción industrial alemana en agosto sitúa a esta en su nivel más bajo desde octubre de 2017.

Valoración: nueva evidencia de que la mayor economía de la Zona Euro atraviesa por un momento de debilidad, consecuencia del descenso de la demanda exterior, concretamente de la proveniente de la Zona Euro.

. **El índice de confianza del inversor de la Zona Euro, que elabora la consultora Sentix, bajó en el mes de octubre hasta los 11,4 puntos desde los 12,0 puntos de septiembre**, lastrado por la incertidumbre que generan las políticas fiscales de Italia y por la confrontación en Alemania entre las autoridades locales y el sector automóvil por el mayor control del cumplimiento de las normas de emisiones. El consenso de analistas esperaba una lectura ligeramente superior a la real, de 11,6 puntos.

Destacar que el subíndice de expectativas subió ligeramente en octubre hasta los -8,3 puntos desde los -8,8 puntos de septiembre. Por su parte, el subíndice que mide la situación actual bajó desde los 35 puntos de septiembre hasta los 33 puntos en octubre.

Valoración: seguimos pensando que la inmadurez y la imprudencia fiscal que está mostrando el Ejecutivo populista italiano va a terminar pasando factura a la economía del país y, muy probablemente, a la de la Zona Euro en su conjunto. Malas noticias para la renta variable.

• CHINA

. En una entrevista con la agencia oficial de noticias china *Xinhua*, Ning Jizhe, asistente jefe de una de las entidades de planificación mayores del país indicó que **los impactos de los conflictos comerciales sobre la economía de China serán tanto directos como indirectos, y tanto a corto como a largo plazo**. Así, a medida que más productos chinos tengan que afrontar unas tarifas comerciales mayores, se reducirán los nuevos pedidos y afectará al empleo indicó el funcionario, que también encabeza la Oficina Nacional de Estadísticas.

• RESTO DEL MUNDO

. En su informe sobre las perspectivas de la economía mundial, **el Fondo Monetario Internacional (FMI) incluye una previsión de crecimiento del PIB del 3,7% en el periodo 2018-2019**. Aunque mantiene la tendencia de 2017, las estimaciones se revisaron a la baja en 0,2 puntos porcentuales cada año, la primera

Martes, 9 de octubre 2018

rebaja en dos años. Asimismo, el informe señala que el crecimiento se suavizará a medio plazo debido a dos factores: los recientes conflictos comerciales y la normalización de la política monetaria.

El crecimiento de la economía de EEUU se mantiene fuerte en la actualidad (+2,9%) debido al estímulo fiscal, aunque en 2019 la previsión se revisó a la baja en 0,2 p.p. hasta el 2,5% como contrapartida de las últimas medidas comerciales. El FMI espera que China y una gran parte de las economías asiáticas también experimenten un crecimiento más débil en 2019 debido a las últimas medidas comerciales. Además, el FMI rebajó el crecimiento de la economía de la Unión Europea en 0,2 p.p. en 2018 hasta el 2,0% y mantuvo invariable el crecimiento del 1,9% en 2019.

Noticias destacadas de Empresas

. Acciona Real Estate S.A. (**ACCIONA (ANA)**) ha aceptado la oferta formulada por Blackstone Group International Parters LLP, en nombre de Tropic Real Estate Holdings S.L., para la venta de la totalidad de su participación en Testa Residencial SOCIMI S.A., por un precio aproximado de EUR 14,3267 por acción, equivalente a un precio total de EUR 378.999.095. La operación, que está pendiente de ser formalizada, se someterá a la condición suspensiva de que el comprador adquiera al menos un 50,01% del capital de Testa y a que la toma de control por parte del comprador sea aprobada por las autoridades de competencia.

. Deutsche Telekom y Telefónica Deutschland (**TELEFÓNICA (TEF)**) han llegado a un acuerdo para ampliar el pacto de compartición de redes que poseen ambas empresas. Las dos operadoras de telefonía remarcan que este acuerdo, que amplía "significativamente" la alianza que firmaron en 2011, les permitirá acelerar la expansión de sus redes de comunicaciones móviles y, en el caso de Deutsche Telekom, podrá dedicar los efectos de las sinergias logradas directamente a la expansión de su propia red.

En virtud de este pacto, al menos 5.000 estaciones base de telefonía móvil de la filial alemana de TEF se conectarán con la red de fibra óptica de Deutsche Telekom en el largo plazo. Asimismo, las empresas inciden en que esta cooperación no solo es destacable por su alcance, sino también porque marca el camino a seguir para el futuro estándar de comunicaciones 5G y las nuevas aplicaciones digitales. De hecho, afirman que crea las bases ideales para adaptar sus antenas de 3G y 4G (LTE) al 5G en los próximos años.

. El diario Cinco Días informa de que Cobra, filial de **ACS**, se ha abierto a la búsqueda de socios que ayuden a soportar una inversión de EUR 10.500 millones en los próximos diez años, especialmente en el desarrollo de parques eólicos marinos (*offshore*) en Asia. Como primer hito, Cobra estrena esta semana la primera fase de su parque eólico marino escocés con tecnología flotante, del que venderá hasta un 70% del capital. Asimismo, se encuentra en trámites para la obtención de permisos y búsqueda de socios para 2.500 MW en Taiwán.

. **FERROVIAL (FER)**, a través de su filial de servicios británica Amey, se ha adjudicado el mantenimiento del Área 10, la red de carreteras que conecta las ciudades de Mánchester y Liverpool y sus alrededores, en el noroeste de Inglaterra, por un importe superior a EUR 366 millones (£ 325 millones). El contrato, adjudicado por Highways England (organismo que gestiona la red de carreteras de Inglaterra), se extenderá por un periodo de 15 años.

Con esta nueva adjudicación, Amey llevará a cabo el mantenimiento de una red de 501 kilómetros de carreteras en los condados de Cheshire, Merseyside, Greater Mánchester y Lancashire. El acuerdo también comprende la reparación de desperfectos, así como la respuesta ante emergencias y condiciones climatológicas adversas y el compromiso de automatizar completamente todas las tareas de mantenimiento antes de 2030.

. La agencia *Reuters* informó ayer de que Goldman Sachs ha reducido ligeramente su participación en el grupo de alimentación **DIA** al 15,179% desde el 15,8%. Recordar que el fondo LetterOne del magnate ruso Mikhail Fridman reveló a finales de septiembre que había elevado su participación en DIA al 29%, situándose cerca del límite legal al que está obligado a lanzar una Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA).

Martes, 9 de octubre 2018

Por otra parte, Norges Bank ha rebajado su presencia en DIA al pasar del 5,2% al 4,8%. En concreto, el banco noruego tiene repartida su actual participación del 4,8% entre un 2,28% de forma directa, equivalente a un total de 14,05 millones de acciones, y un 2,5% restante a través de instrumentos financieros.

. **PROSEGUR (PSG)** ha lanzado una entidad de medios de pagos que desarrollará proyectos tecnológicos en los países europeos en los que trabaja: España, Francia, Portugal y Alemania. La firma nace tras la directiva europea de Medios de Pagos conocida como PSD2 y ha recibido ya la autorización del Banco de España (BdE) para operar. La misión de la nueva filial es la prestación de servicios que permiten la retirada de efectivo de una cuenta de pago y todas las operaciones necesarias para la gestión de la cuenta de pago propia.

. **CAIXABANK (CABK)** informa que Fitch Ratings España, S.A.U. ha revisado al alza la calificación crediticia (*rating*) de emisor a largo plazo del banco hasta "BBB+" desde "BBB". La perspectiva de este *rating* es "Estable". Esta acción de *rating* refleja la mejora por parte de Fitch del *rating* de viabilidad asignado a CABK hasta "bbb+" desde "bbb".

La agencia también ha mejorado el *rating* de los siguientes instrumentos de deuda:

- Deuda senior preferente: "BBB" + desde "BBB"
- Deuda senior no preferente: "BBB" + desde "BBB"
- Deuda subordinada lower tier 2: "BBB" desde "BBB"

Asimismo, Fitch ha asignado un nuevo *rating* a CABK denominado *Derivative Counterparty Rating (DCR)* que se sitúa en "BBB+" (dcr).

. El diario Expansión señala que Hesperia ha anunciado su intención de acudir a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por Minor sobre **NH HOTEL GROUP (NHH)** a EUR 6,3 por acción y vender su participación actual del 8,3% en la cadena hotelera. Ello le supondrá una inyección de EUR 205 millones.

El resto de los miembros del Consejo de Administración de NHH, incluyendo el presidente Alfredo Fernández Agras, han manifestado que no venderán sus acciones. El Consejo, en línea con el informe elaborado por un banco de inversión internacional, señala que el precio no recoge adecuadamente el valor de las acciones de NHH, no refleja el potencial de crecimiento del grupo y es inferior al rango de los analistas, que valoran las acciones a un precio de entre EUR 6,1 – 8,6 por acción. Además, el Consejo recuerda que es también inferior a la oferta de EUR 7,08 por acción en los que valoraba Barceló la compañía en su propuesta de fusión.

En relación a este asunto, el diario Cinco Días publica hoy una entrevista con Alfredo Fernández Agras, presidente de NHH, en la que éste señala que si Minor obtiene un 73,5% del capital con su OPA sobre la compañía, esta última sopesaría la venta de parte de sus acciones a un fondo soberano.

No obstante, con la venta de la participación de Hesperia, Minor situará su participación cercana al 55% del capital de NHH y cumplirá así con su objetivo.

Por otro lado, NHH dejará de formar parte del Ibex Medium Cap el próximo 23 de octubre, como consecuencia de la OPA de Minor, según acordó ayer el Comité Asesor Técnico de los índices Ibex, quedando el índice mencionado temporalmente con 19 valores.