LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 11 de febrero 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/02/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	08/02/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	902,57	894,79	-7,78	-0,86%
IBEX-35	8.938,3	8.856,8	-81,5	-0,91%
LATIBEX	5.192,20	5.153,20	-39,0	-0,75%
DOWJONES	25.169,53	25.106,33	-63,20	-0,25%
S&P 500	2.706,05	2.707,88	1,83	0,07%
NASDAQ Comp.	7.288,35	7.298,20	9,85	0,14%
VIX (Volatilidad)	16,37	15,72	-0,65	-3,97%
Nikkei	20.333,17	FESTIVO	---	---
Londres(FT100)	7.093,58	7.071,18	-22,40	-0,32%
Paris (CAC40)	4.985,56	4.961,64	-23,92	-0,48%
Frankfort (DAX)	11.022,02	10.906,78	-115,24	-1,05%
Euro Stoxx 50	3.150,76	3.135,62	-15,14	-0,48%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Febrero 2018	8.886,0	29,20
Marzo 2019	8.865,0	8,20

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,44%	-1 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,63%	-1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,98%	-1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,08%	-4 p.b.
Euro Bund	166,75	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,07%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,21%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,23%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	115	+2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,132
Yen/$	109,97
Euro/£	1,143

Materias Primas

Brent $/bbl	62,10
Oro $/ozt	1.314,85
Plata $/ozt	15,78
Cobre $/lbs	2,82
Níquel $/Tn	12.735

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,368
3 meses	-0,308
12 meses	-0,109

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.223,55
IGBM (EUR millones)	1.324,11
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.621,33
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.277,10

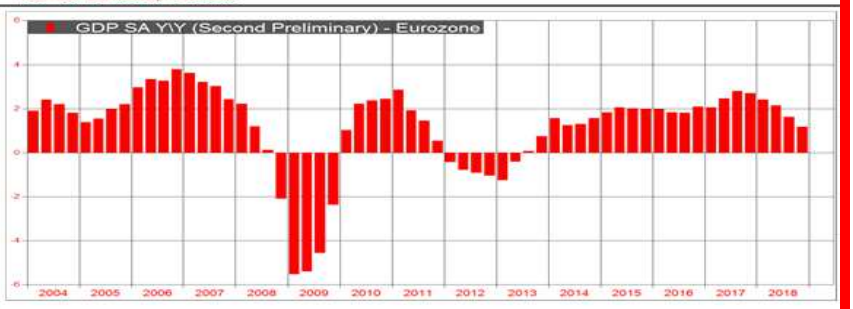
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,132

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,40	7,31	0,09
B. SANTANDER	4,00	3,96	0,03
BBVA	5,12	5,06	0,06

Producto Interior Bruto (PIB) Eurozona (% var interanual; trimestre) - 15 años

Fuente: Eurostat; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Japón: Fiesta local; Mercados cerrados

Francia: Índice percepción Banco de Francia (enero): Est: 103

Reino Unido: i) PIB (4t2018; prel): Est QoQ: 0,3%; Est YoY: 1,4%; ii) Inversión empresarial (4T2018): Est QoQ: -1,4%
iii) Consumo privado (4T2018): Est QoQ: 0,3%; iv) Gasto público (4T2018): Est QoQ: 0,5%
v) Exportaciones (4T2018): Est QoQ: 0,9%; vi) Importaciones (4T2018): Est QoQ: 1,0%
vii) Producción industrial (dic): Est MoM: 0,1%; Est YoY: -0,5%; viii) Prod manufacturas (dic): Est MoM: 0,2%; Est YoY: -1,1%
ix) Construcción (dic): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,6%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Nextil Group-enero	1 x 13	29/01/2019 al 12/02/2019	Desembolso EUR 0,70

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

Tras un inicio de ejercicio muy fuerte, las bolsas occidentales están en plena consolidación de estos avances, no siendo descartable del todo una pequeña corrección en el corto plazo. Ello va a depender de cómo se desarrollen los acontecimientos en los próximos días, especialmente en el ámbito político. Así, a lo largo de la semana los inversores deberán procesar las noticias que se generen en torno a cuatro distintos factores:

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 11 de febrero 2019

i. HOY llega a China parte de la delegación estadounidense para preparar la reunión que mantendrán a finales de semana (días 14 y 15) funcionarios de primer nivel, entre ellos el representante comercial de EEUU, Lighthizer, y el secretario del Tesoro, Mnuchin. A pesar de que las posturas siguen distanciadas y de que la semana pasada se descartó una reunión entre el presidente Trump y su homólogo chino, Xi, antes del 1 de marzo, fecha límite para que se alcance un acuerdo en el ámbito comercial, seguimos pensando que a ambas partes les interesa presentar "resultados", aunque sea un acuerdo de mínimos que evite la entrada en vigor de nuevas tarifas. Además, este fin de semana la Administración estadounidense ha filtrado la posibilidad de una reunión de ambos presidentes en marzo en Florida. Aunque habrá que esperar al resultado de las reuniones que se celebren esta semana, creemos que el "mensaje" que lanzarán ambas partes será de optimismo, aunque no haya un acuerdo definitivo. De lo que sí estamos seguros es que los mercados van a estar muy pendientes en los próximos días del flujo de noticias que genere alrededor de estas reuniones;

ii. La primera ministra británica, Theresa May, ha hecho este fin de semana una aproximación al líder laborista, Corbyn, algo que no había ocurrido hasta ahora, con objeto de alcanzar un acuerdo más global de cara al *brexit*. May, de momento, ha sido incapaz de lograr concesión alguna de sus socios en la UE, que la remiten al acuerdo firmado entre las partes. Es por ello que May necesita tiempo, al menos hasta el 27 de febrero, cuando está previsto que se vote la nueva propuesta de plan de salida. A lo largo de esta semana se irán debatiendo en la Casa de los Comunes las distintas alternativas. Como decimos siempre, habrá que estar atentos a la reacción de la libra esterlina, auténtico termómetro de este proceso;

iii. AYER se supo que las negociaciones entre Republicanos y Demócratas para lograr un acuerdo que evite un nuevo cierre a finales de semana del gobierno Federal se han estancado, con las posturas muy distantes en lo referente a la financiación de la política migratoria. Un nuevo cierre del gobierno Federal sería muy mal recibido por la bolsa estadounidense, la cual arrastraría al resto de mercados. Es por ello que habrá que seguir muy de cerca las negociaciones bipartidistas a lo largo de los próximos días;

iv. Por último, señalar qua a finales de semana la Administración estadounidense presentará el estudio que ha realizado sobre el sector del automóvil para determinar si debe ser tratado como un tema prioritario de seguridad nacional. A partir de ese momento el presidente Trump tendrá 90 días para decidir si impone o no nuevas tarifas. Este tema afecta directamente al sector del automóvil europeo, que podría verse amenazado si el Gobierno estadounidense opta por implementar nuevas tarifas al mismo. La negativa de la UE de negociar ninguna concesión comercial con EEUU en lo que se refiere al sector agrícola juega en contra. Malas noticias, de confirmarse, para un sector como el del automóvil que ya se han encargado los políticos europeos de hundir con la incertidumbre generada alrededor del diésel.

Así, las principales referencias para los inversores serán esta semana en gran medida políticas, aunque la agenda macro también tiene citas relevantes, entre las que destacaríamos la publicación en la Zona Euro y su principal economía, Alemania, de la estimación del PIB del 4T2018 (jueves). Habrá que estar atentos a comprobar si finalmente Alemania ha entrado o no en recesión técnica, para lo que el crecimiento intertrimestral del 4T2018 deberá ser negativo. Además, y en EEUU, se

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 11 de febrero 2019

publican los índices de precios del mes de enero: el IPC el miércoles y el IPP el jueves. Mientras que la inflación se mantenga contenida la Reserva Federal (Fed) tiene margen para no volver a subir sus tasas de interés de referencia en el corto plazo, de ahí la relevancia de esta variable para los mercados de valores. Además, durante la semana conoceremos otros indicadores macro de la relevancia de las ventas minoristas de diciembre y la producción industrial de enero, así como la lectura preliminar del índice de sentimiento de los consumidores, todas ellas en EEUU, que nos servirán para conocer el estado actual de esta economía.

Por último, señalar que con la temporada de publicación de resultados trimestrales dando sus últimos coletazos en Wall Street, en Europa comienza a coger ritmo. Así, en los próximos días conoceremos los resultados, entre los de otras compañías, de empresas de la relevancia de AstraZeneca, Nestlé, Airbus (AIR), Akzo Nobel, Kering y Credit Suisse. En la bolsa española, además de los de Airbus (AIR), se publicarán los de Coca-Cola European Partners (CCE). En este mercado el grueso de la temporada se concentrará en la próxima semana, en la que la mayoría de las compañías que no han presentado hasta ahora sus cifras, una elevada cantidad, darán a conocer las suyas.

HOY, y, para empezar, apostamos por un inicio de sesión en las bolsas europeas ligeramente al alza, en línea con lo que ha acontecido esta madrugada en Asía, en donde los principales índices chinos y coreanos han cerrado con avances tras haber estado cerrados la mayor parte de la semana pasada -HOY es festivo en Japón, por lo que la bolsa no ha abierto-. Además, el “optimismo” reinante en relación a un posible acuerdo comercial entre EEUU y China servirá para animar a los inversores a retomar algunas posiciones de riesgo en los sectores de corte más cíclico, los cuales sufrieron fuertes caídas a finales de la semana pasada.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. Catalana Occidente (GCO): descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,1512 por acción; paga el día 13 de febrero;
. DIA: comienza *Roadshow* de cinco días;

Bolsas Europeas:

- **Coface (COFA-FR):** resultados 4T2018;
- **Carl Zeiss Meditec (AFX-DE):** resultados 1T2019;
- **Banca Mediolanum (BMED-IT):** resultados 4T2018;
- **Galp Energia SGPS (GALP-PT):** resultados 4T2018;
- **Banco Comercial Portugues (BCP-PT):** resultados 4T2018;
- **Heathrow Airport Holdings (BAA-GB):** ingresos, ventas y datos operativos de enero 2019;

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 11 de febrero 2019

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Loews Corp. (L-US):** 4T2018;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 07/02/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
CAF-ES	CAF	Transporte	39,70	1.360,95	11,0%	17,4x	7,1x	1,6x	2,7
FER-ES	Ferrovial	Construcción e Infraestructuras	19,49	14.392,50	4,6%	34,2x	20,4x	2,9x	3,8
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	7,24	47.208,11	16,5%	14,5x	8,6x	1,2x	5,0
TLGO-ES	Talgo	Transporte	5,88	802,99	0,0%	17,8x	8,8x	2,4x	1,2
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	24,80	5.745,74	0,0%	76,7x	17,6x	9,9x	0,5
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	100,52	78.040,50	(0,4%)	18,2x	7,2x	4,7x	2,1
ALM-ES	Almirall	Farmacia	15,24	2.649,53	11,8%	19,5x	11,1x	2,0x	1,3
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	35,19	11.073,05	3,5%	10,9x	4,3x	2,0x	5,0
ANA-ES	Acciona	Construcción e Infraestructuras	83,28	4.768,58	0,0%	16,6x	7,7x	1,3x	4,0
HOME-ES	Neinor Homes	Inmobiliario	12,76	1.008,10	0,0%	10,8x	11,6x	1,2x	0,0

Entradas semana: Cellnex (CLNX); Acciona (ANA); Neinor Homes (HOME) y Talgo (TLGO)
Salidas semana: Aedas (AEDAS); Sacyr (SCYR); Logista (LOG) y Merlin Properties (MRL)

Rentabilidad 2019 acumulada:	4,3%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
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

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Distintos medios informaron que la primera ministra Theresa **May abogó ayer por una nueva ronda de negociaciones e indicó su voluntad de trabajar con el partido Laborista**, en respuesta a las peticiones de brexit de Jeremy Corbyn, líder del partido Laborista. Mientras May cuestionó la petición de Corbyn de mantener a Reino Unido dentro de la unión aduanera de la Unión Europea (UE), no lo descartó del todo. Además, ofreció propuestas para alcanzar acuerdos en materias como los derechos de los trabajadores y protección del medio ambiente.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Además, May urgió al Parlamento a que le concedan otra quincena para seguir intentando conseguir cambios en su acuerdo de *brexit* al tiempo que continúa con las negociaciones con los líderes de la UE. A cambio, May ofreció a los miembros del Parlamento una serie de votaciones no vinculantes sobre posibles alternativas de *brexit* el 27 de febrero, con el retraso de un voto final sobre si aceptar o rechazar el acuerdo hasta marzo.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que **el superávit de la balanza comercial de Alemania ajustado estacionalmente subió en el mes de diciembre hasta los EUR 19.400 millones desde los EUR 18.800 millones del mes de noviembre**. El superávit de diciembre es el mayor alcanzado en seis meses. Sin ajustar estacionalmente el superávit bajó hasta los EUR 13.900 millones frente a los EUR 20.400 millones del mes precedente. Los analistas esperaban una cifra superior, de EUR 16.500 millones.

En términos ajustados estacionalmente, las exportaciones aumentaron en el mes el 1,5% (0,4% esperado), hasta los EUR 112.300 millones, lo que representa un nuevo récord histórico, mientras que las importaciones aumentaron el 1,2% (+0,5% esperado).

En el año 2018 el superávit comercial de Alemania se elevó a EUR 227.800 millones, lo que representa un retroceso del 8,1% en relación al de 2017.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el Insee, publicó **el viernes que la producción industrial de Francia aumentó el 0,8% en el mes de diciembre en relación a noviembre, ligeramente menos del 0,9% que esperaban los analistas**. La producción industrial del mes precedente fue revisada a la baja desde una caída del 1,3% a un descenso del 1,5%. En tasa interanual este variable bajó el 1,4% frente al 2,2% de noviembre. Los analistas esperaban un descenso interanual similar al real.

Señalar que la producción manufacturera francesa aumentó en diciembre el 1,0% en relación a noviembre, crecimiento que se situó algo por debajo del 1,1% que esperaban los analistas. En tasa interanual esta variable bajó en el año el 1,0% cuando lo había hecho el 2,3% en noviembre. Los analistas esperaban un descenso del 1,2%.

. **La producción industrial de Italia descendió en el mes de diciembre el 0,8% en relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 5,5% (-2,6% en noviembre)**, según datos del Instituto Nacional de Estadística italiano, el Istat. El consenso de analistas esperaba un incremento en el mes de esta variable del 0,4% y un descenso de la misma en tasa interanual del 2,7%.

Destacar que el descenso de la producción industrial italiana en el mes fue consecuencia en gran medida de la contracción de la de bienes de consumo, que bajó el 2,9%. Por su parte, la de bienes de capital (+0,0% en el mes) y la de bienes intermedios (+0,1%) se mantuvieron estables, mientras que la de energía bajó el 1,5%.

- **EEUU**

. **Está previsto que hoy se lleven a cabo negociaciones comerciales de bajo nivel entre China y EEUU antes de que las negociaciones de alto nivel del jueves y el viernes tengan lugar**, y que incluyen al representante de comercio de EEUU, Robert Lightizer y al secretario del Tesoro, Steven Mnuchin. Un funcionario de la Casa Blanca indicó que las conversaciones continuarán con el enfoque de que China debe realizar reformas estructurales. La fecha límite del 1 de marzo de tregua antes volver a incrementar las tarifas también podría cambiar si la Casa Blanca considera que se está haciendo suficiente progreso.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 11 de febrero 2019

Según el senador republicano Grassley, se están haciendo progresos. Esta impresión la obtuvo tras una reunión de Lightizer con los miembros del Comité de Finanzas de los dos partidos. No obstante, Lightizer indicó que aún hay obstáculos para un acuerdo.

. Según la información de *FactSet*, **la tasa media de crecimiento de beneficio del 4T2018 de las compañías que integran el S&P 500 se mantiene en el 13,3%, mientras que la tasa media de crecimiento de los ingresos es del 7,0%**. Del 66% de las compañías que han presentado resultados del 4T2018, el 71% han batido el consenso en estimaciones de beneficio por acción, por debajo de la tasa media de 12 meses del 77% y en línea con la tasa media a cinco años del 71%. Adicionalmente, el 62% ha sobrepasado las estimaciones de ventas del consenso, por debajo de la tasa media de 12 meses del 72% pero por encima de la tasa media de 5 años del 60%.

En conjunto, las compañías están comunicando beneficios que están un 4,0% por encima de las estimaciones, lo que está por debajo de la tasa media de sorpresa positiva de 12 meses del 6,0% y de la tasa media de 5 años del 4,8%. En conjunto, las compañías están comunicando ventas que están un 1,2% por encima de las estimaciones de consenso, por debajo de la tasa media de crecimiento de 12 meses del 1,4%, pero por encima de la tasa media de crecimiento de 5 años del 0,7%.

Análisis resultados Empresas 2018

. **DIA** presentó su Plan Estratégico para el periodo 2018-2023 y sus resultados correspondientes al ejercicio 2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS DIA 2018 vs 2017 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	2018	18/17 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	7.288,7	-11,3%	7.557,0	-3,6%
EBITDA	246,0	-47,8%	342,0	-28,1%
EBIT	-94,5	n.a.	120,0	n.a.
Beneficio neto	-352,6	n.a.	8,0	n.a.

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- DIA obtuvo una cifra de **ventas netas** en 2018 de EUR 7.288,8 millones, lo que supone un 11,3% menos que en el ejercicio anterior (+7,4% a tipos de cambio constantes), y un 3,6% menos de lo que esperaba el consenso de analistas. Las **ventas brutas bajo enseña** se elevaron hasta los EUR 9.390 millones, una caída del 14,9% interanual, con los negocios de Max Descuento y Clarel discontinuados (+0,9% a tipos de cambio constantes).

- Por su lado, el **cash flow de explotación (EBITDA) reportado** se elevó hasta los EUR 246 millones, una caída del 47,8% interanual respecto a 2017. En términos ajustados, excluyendo la norma contable NIC29 y la discontinuación de Clarel, el EBITDA disminuyó un 34,8% (-32,3% a tipos constantes) y alcanzó los EUR 338 millones, que incluye un impacto negativo de EUR 36,8 millones. El consenso de analistas esperaba un EBITDA de EUR 342,0 millones.

- El **resultado neto de explotación (EBIT)** registró una pérdida de EUR 94,5 millones, que compara muy negativamente con el beneficio de EUR 218 millones del ejercicio 2017 y con el beneficio de EUR 120 millones esperado por el consenso de analistas.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 11 de febrero 2019

- Por último, DIA registró una **pérdida neta atribuida** de EUR 352,6 millones en 2018, frente a un beneficio de EUR 101,2 millones en 2018 y un beneficio esperado del consenso de analistas de *FactSet* de EUR 8 millones. La pérdida incluye un impacto negativo procedente de un test de valoración de activos por importe de EUR 288 millones.

- Por otro lado, la **deuda financiera neta** de la compañía llega a los EUR 1.452 millones, EUR 506 millones más que al cierre de 2017. Este incremento se debe al empeoramiento del capital circulante derivado de la reducción del plazo de pago a proveedores.

- Además, DIA presentó su **Plan Estratégico** para el periodo 2018-2023, con el objetivo de aumentar la cuota de mercado en el sector de la distribución, y cuyos objetivos financieros previstos son los siguientes:

    - Crecimiento de dígito simple medio en ventas
    - Mejora del EBITDA a partir de 2020
    - Inversión contenida en 2019 y recuperación a los niveles de la compañía a partir de 2020.

- Dentro del nuevo Plan Estratégico, la compañía anunció un **proceso de despido** colectivo que afectará a las sociedades DIA y TWINS en España. Dicho proceso, que tiene por objetivo asegurar la sostenibilidad futura de la compañía y reforzar la posición global del grupo, afectará a un máximo de 2.100 empleos.

- El **balance consolidado** de la compañía refleja unos fondos propios negativos de EUR 166 millones a finales de 2018 (EUR 99 millones negativos en la matriz). Con unos fondos propios negativos, la cadena de supermercados está obligada ahora por ley a llevar a cabo un reequilibrio patrimonial que evite una causa de disolución y para ello solo hay dos caminos posibles: una ampliación de capital o la concesión de un préstamo participativo, que contabilizaría como fondos propios pero que elevaría aún más sus costes financieros. Así, el Consejo aprobó un acuerdo de refinanciación que incluye EUR 600 millones de ampliación de capital y la enajenación de algunos activos no estratégicos.

Por otro lado, el diario Expansión informa en su edición de hoy que DIA ha señalado que durante el ejercicio 2018 ha registrado un deterioro del valor de las participaciones en empresas del grupo por importe de EUR 51,7 millones correspondientes a la participación en la entidad dependiente Beauty by DIA, S.A. (Clarel). Ello supondrá que la desinversión de Clarel aportará a DIA entre EUR 100 – 150 millones, frente a los EUR 150 – 200 millones inicialmente previstos. DIA prevé obtener otros EUR 50 millones con la desinversión de la cadena de cash & carry Max Descuento. DIA se ha comprometido en su plan de reestructuración a usar EUR 100 millones de las desinversiones para amortizar deuda.

Noticias destacadas de Empresas

. En relación a las noticias aparecidas en los medios el pasado viernes, **TELEFÓNICA (TEF)** ha comunicado que, en el marco de su política de gestión de cartera basada en una estrategia de creación de valor y posicionamiento estratégico, está explorando la posible venta de algunos de sus Data Centres, que podría derivar en una o varias transacciones, tanto por todos, como por alguno/s de dichos activos.

. La CNMV acordó admitir a trámite la solicitud de autorización presentada con fecha 21/01/2019 por Tasty Bidco, S.L.U. para la formulación de una Oferta Pública voluntaria de Adquisición de Acciones (OPA) de **TELEPIZZA (TPZ)**, al entender que el folleto y los demás documentos presentados se ajustan a lo dispuesto en la ley.

. En su balance energético de 2018, **IBERDROLA (IBE)** produjo 145.697 GWh netos de electricidad, lo que supone un aumento del 5,9% en relación a la producción neta de 2017. Indicar que, de dicha producción, el 42% correspondió a energía renovable, mientras que el 35% a ciclos combinados de gas y el 16% a energía nuclear. Además, el 6% correspondió a energía de cogeneración y el 1% restante a carbón.

Además, IBE indicó que tiene una capacidad instalada total de 47.448 MW (-2,06% vs 2017) de los que el 61% corresponde a energías renovables, el 27% a ciclos combinados de gas, el 7% a energía nuclear, el 3% a cogeneración y el 2% a carbón.

Mesa Contratación
Javier de Pedro
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 11 de febrero 2019

. Expansión publica hoy que, aunque el próximo 8 de marzo **MAPFRE (MAP)** tiene previsto presentar su nuevo Plan Estratégico, la entidad perfiló parte de sus objetivos estratégicos en una presentación que remitió el pasado viernes sobre sus prioridades para el trienio 2019-2021. Así, los principales objetivos de MAP pasan por crecer de manera sostenible por encima del mercado; potenciar de forma rentable el negocio de vida; y reducir gastos para ser más competitivos. En este sentido, destacar que MAP ha creado una nueva dirección de negocio global de vida y ha puesto las bases para el desarrollo de esta área en los próximos años.

. El Consejo de Administración de **HISPANIA (HIS)** acordó celebrar el próximo 12 de marzo de 2019 una Junta General Extraordinaria para, entre otros asuntos, solicitar la aprobación de la exclusión de negociación de las acciones representativas de la totalidad del capital social de la sociedad de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a partir del 1 de abril de 2019.

. La CNMV acordó admitir a trámite la solicitud de autorización presentada con fecha 30/01/2019 por Ducde, S.A. para la formulación de una Oferta Pública obligatoria de Adquisición de Acciones (OPA) de **BODEGAS BILBAINAS (BIL)**, al entender que el folleto y los demás documentos presentados se ajustan a lo dispuesto en la ley.

. Según el diario Expansión, **SANTANDER (SAN)** y **BBVA** han decidido elevar su objetivo de capital en un entorno de presión de los supervisores y el mercado para que la banca española sitúe su nivel de solvencia en la media europea. Las dos entidades, que hasta ahora defendían que podían operar con un capital de calidad (CET1) del 11%, acaban de incrementar la meta hasta niveles del 12%. SAN y BBVA han desvinculado la decisión de cualquier presión externa y la han relacionado con la necesidad de dotarse de más flexibilidad para absorber distintos impactos regulatorios, entre ellos, el nuevo marco sobre alquileres de activos (en vigor desde el 1 de enero) y la revisión de los modelos internos de capital que está realizando el BCE (TRIM, por sus siglas en inglés).

"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"