LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 1 de abril 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/04/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	29/03/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	924,80	931,88	7,08	0,77%
IBEX-35	9.174,7	9.240,3	65,6	0,72%
LATIBEX	5.114,00	5.225,30	111,3	2,18%
DOWJONES	25.717,46	25.928,68	211,22	0,82%
S&P 500	2.815,44	2.834,40	18,96	0,67%
NASDAQ Comp.	7.669,16	7.729,32	60,16	0,78%
VIX (Volatilidad)	14,43	13,71	-0,72	-4,99%
Nikkei	21.205,81	21.509,03	303,22	1,43%
Londres(FT100)	7.234,33	7.279,19	44,86	0,62%
Paris (CAC40)	5.296,54	5.350,53	53,99	1,02%
Frankfort (DAX)	11.428,16	11.526,04	97,88	0,86%
Euro Stoxx 50	3.320,29	3.351,71	31,42	0,95%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Abril 2018	9.195,0	-45,30
Mayo 2019	9.144,0	-96,30

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,24%	+4 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,42%	+5 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,82%	+1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,07%	+1 p.b.
Euro Bund	166,34	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,23%	=
España 5Yr (Tir)	0,05%	+1 p.b.
España 10Yr (TIR)	1,09%	+1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	116	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,124
Yen/$	111,03
Euro/£	1,160

Materias Primas

Brent $/bbl	68,39
Oro $/ozt	1.295,40
Plata $/ozt	15,10
Cobre $/lbs	2,94
Niquel $/Tn	13.015

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,367
3 meses	-0,311
12 meses	-0,112

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.684,63
IGBM (EUR millones)	1.802,69
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.740,70
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.386,80

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,124

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,44	7,47	-0,03
B. SANTANDER	4,12	4,14	-0,03
BBVA	5,09	5,09	0,00

Índice Gestores Compras sector Manufacturas EEUU - 15 años

Fuente: Institute for Supply Management (ISM); FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ventas minoristas (feb): Est MoM: 0,3%; Est sin autos: 0,4%; ii) PMI manufacturas (mar; final): Est. 52,5
iii) ISM manufacturas (marzo): Est: 54,4; iv) Gasto construcción (feb): Est: 0,0%
España: PMI manufacturas (marzo): Est: 49,7
Italia: i) PMI manufacturas (marzo): Est: 47,5; ii) Tasa desempleo (feb): 10,5%
Reino Unido: PMI manufacturas (marzo): Est: 51,2
Francia: PMI manufacturas (marzo; final): Est: 49,8
Alemania: PMI manufacturas (marzo; final): Est: 44,7
Zona Euro: i) PMI manufacturas (marzo; final): Est: 47,6; ii) Tasa desempleo (feb): Est: 7,8%
iii) IPC (marzo; prel): Est YoY: 1,5%; iv) Subyacente IPC (marzo; prel): Est YoY: 0,9%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Prisa-marzo	17 x 63	23/03/2019 al 05/04/2019	Desembolso EUR 1,33

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

Tras un primer trimestre muy positivo para las bolsas mundiales, y ello a pesar de las muchas dudas que suscita la marcha de la economía global, los mercados afrontan una semana con múltiples referencias macroeconómicas, y en la que el proceso del *brexit* seguirá centrando gran parte de la atención de los inversores. Cabe señalar que, en el caso de la bolsa estadounidense, el

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

pasado ha sido el mejor primer trimestre de un año desde 1998, mientras que para los principales índices europeos también ha sido muy positivo, con el Euro Stoxx 600 y el Euro Stoxx 50 alcanzando revalorizaciones del 11,7%, impulsados por el mejor comportamiento relativo de bolsas como la francesa y como la italiana, mientras que la alemana y, sobre todo, la española, se han quedado algo rezagadas. No obstante, muchos inversores no han participado en este *rally* de las bolsas mundiales, al mantenerse al margen de las mismas al no ver claro el escenario político y macroeconómico. Así, a partir de ahora serán la política, con frentes abiertos como el *brexit* o las negociaciones comerciales entre EEUU y China, y la macroeconomía las que determinen si las bolsas son capaces de mantener este positivo comportamiento o, por el contrario, giran a la baja.

Para empezar, y centrándonos en "la política", señalar que HOY se votan varias enmiendas no vinculantes sobre distintas alternativas del *brexit* en el Parlamento británico, siendo lo más factible que sea aprobada una que apoye que el Reino Unido se mantenga más cerca de la UE de lo planteado en el plan de May. No obstante, el Gobierno británico, en voz de la primera ministra, Theresa May, ha señalado que podría ignorar el resultado de estas votaciones. Todo parece indicar que May intentará a lo largo de la semana volver a presentar su plan a votación, a pesar de que sigue sin contar con los votos necesarios. A día de HOY cualquier escenario es factible; desde un *brexit* sin acuerdo el próximo 12 de abril hasta que el Gobierno británico solicite la extensión del Artículo 50 por, incluso, un periodo de dos años. En este caso es muy factible que Reino Unido se vea abocado a la celebración de nuevas elecciones generales. Independientemente de cuál sea la opción que se imponga, lo cierto es que el *brexit* seguirá condicionando las decisiones de inversión de muchos inversores, al menos en el corto plazo.

En lo que hace referencia a las negociaciones entre EEUU y China, comentar que parece que ha habido importantes avances en las mismas la pasada semana, con China más abierta a aceptar algunos cambios de tipo estructural -ver sección de Economía y Mercados-. Esta semana continuarán las negociaciones, con una delegación china de primer nivel viajando a EEUU, en la que destaca la presencia del viceprimer ministro, Liu He. Habrá, por tanto, que seguir muy atentos a las noticias/rumores que se vayan filtrando sobre el desarrollo de las conversaciones.

Centrándonos ya en la macroeconomía, cabe destacar las buenas noticias que llegan desde China. Así, los dos índices que miden la actividad del sector de las manufacturas, el oficial y el que elabora la consultora Caixin han sorprendido positivamente a los analistas, volviendo los dos a apuntar a una expansión de la actividad en el mes de marzo -ver sección de Economía y Mercados-. En ambos casos se ha podido apreciar una sensible mejor de variables como los nuevos pedidos o la producción. A pesar de que es habitual que la actividad en China repunte tras la celebración del Nuevo Año Lunar, todo parece indicar que los esfuerzos fiscales del Gobierno chino para estimular el crecimiento económico están funcionando. Esta noticia ha sido muy bien acogida en las bolsas asiáticas, en las que los valores de corte más cíclico han impulsado los índices al alza esta madrugada.

Estos mismos indicadores, los PMI manufacturas de marzo, pero de la Eurozona y EEUU monopolizarán HOY, junto a lo que acontezca en el Parlamento británico, la atención de los inversores. Cabe recordar que sus lecturas preliminares de mediados de mes sorprendieron negativamente, apuntando a una mayor contracción de la actividad del sector de la esperada en las principales economías de la Zona Euro y a una ralentización del ritmo de expansión de la misma en

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

Lunes, 1 de abril 2019

EEUU. Habrá que ver si este escenario se confirma o, por el contrario, se aprecia cierta mejora en la segunda mitad del mes. Además, HOY se publica en la Zona Euro la lectura preliminar del IPC de marzo y en EEUU las ventas minoristas del mismo mes, ambos datos de gran relevancia para determinar el estado de estas economías.

Además, el próximo miércoles se darán a conocer las lecturas finales de los PMI del sector de servicios tanto en la Zona Euro como en EEUU. En este sentido, señalar que estos indicadores son mucho más relevantes para conocer el estado de las economías desarrolladas que sus homónimos de las manufacturas, al representar el sector de servicios casi el 80% del PIB de las mismas. Por último, y sin abandonar la agenda macro de la semana, destacar que el viernes se publicarán en EEUU los datos de empleo no agrícola del mes de marzo, datos de vital importancia para los inversores después del "pinchazo" que experimentó la creación de empleo en este país en el mes de febrero.

Para empezar la semana, apostamos por una apertura al alza de las bolsas europeas, liderada por los valores de los sectores más ligados con el ciclo económico, tales como los de materias primas minerales, los industriales, los relacionados con el petróleo y los bancos. Las "buenas noticias" que han llegado desde China, que apuntan a una recuperación del ritmo de crecimiento y que han impulsado al alza las bolsas asiáticas esta madrugada, creemos que también servirán para animar a los inversores en los mercados europeos. Posteriormente, la atención de los mercados la monopolizarán, como ya hemos señalado, una agenda macro bastante intensa y las votaciones que sobre las distintas alternativas de *brexit* se llevarán a cabo en la Cámara de los Comunes del Parlamento británico.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Ebro Foods (EBRO):** paga dividendo ordinario a cuenta de resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,19 por acción;
- **Euskaltel (EKT):** Junta General Accionistas (1ª convocatoria);

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías cotizadas:

- **Eastman Kodak (KODK-US):** 4T2018;

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

Lunes, 1 de abril 2019

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 28/03/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	7,85	51.211,67	26,4%	15,7x	8,9x	1,3x	4,6
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	115,90	89.981,05	16,0%	19,4x	8,2x	6,9x	1,8
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	25,80	7.705,77	6,9%	86,0x	20,7x	11,3x	0,4
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	38,70	12.177,52	13,8%	12,1x	4,7x	2,2x	4,5
FER-ES	Ferrovial	Construcción e Infraestructuras	20,80	15.359,88	11,6%	37,8x	21,5x	3,2x	3,6
CAF-ES	CAF	Transporte	42,40	1.453,50	(0,2%)	29,9x	8,2x	1,9x	1,8
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	10,55	1.508,84	3,5%	13,9x	7,9x	1,9x	1,5
SGRE-ES	Siemens Gamesa	Energía Renovable	14,21	9.675,64	6,6%	18,3x	7,9x	1,6x	0,7
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,22	1.262,85	(5,5%)	5,6x	10,2x	0,7x	2,7
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	9,67	1.708,25	0,0%	12,2x	6,5x	2,3x	1,5

Entradas semana: Santander (SAN)
Salidas semana: Indra (IDR)

Rentabilidad 2019 acumulada:	8,2%
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

- ## ESPAÑA

. Según datos del Banco de España (BdE), **la deuda del conjunto de las administraciones públicas se incrementó un 2,6% en tasa interanual en 2018 hasta los EUR 1,174 billones**, marcando de este modo un nuevo máximo histórico. Esta variable cerró el ejercicio en el 97,2% del Producto Interior Bruto (PIB) frente al 98,2% de 2017 pero tres décimas por encima del objetivo marcado por el Gobierno del 96,9% del PIB.

Por administraciones, la deuda de la Administración Central aumentó el 3,7%, hasta los EUR 1,048 billones. Por su parte, la deuda de las administraciones de Seguridad Social creció en el ejercicio el 50,4%, hasta EUR 41.000 millones, mientras la de las CCAA lo hizo el 1,7%, hasta los EUR 293.000 millones. Por último, la deuda de las corporaciones locales se redujo en 2018 el 11,3%, hasta EUR 25.800 millones.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes que **las ventas minoristas aumentaron el 1,7% en tasa interanual en el mes de febrero (+1,7% en enero)**. De esta forma esta variable encadena cinco meses consecutivos de incrementos interanuales. Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la

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

facturación del sector aumentó en febrero el 1,2% (+0,9% en enero), algo más que el 1,0% que esperaban los analistas.

En relación a enero las ventas minoristas, corregidas de efectos estacionales y de calendario, subieron un 0,3%.

A su vez, el empleo en el sector del comercio minorista aumentó un 1% en febrero en tasa interanual (+1,1% en enero). De esta forma esta variable encadena ya 58 meses consecutivos de ascensos interanuales.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes que **el Producto Interior Bruto (PIB) de España creció a una tasa interanual del 0,6% en el 4T2018, tasa ligeramente inferior al 0,7% estimado anteriormente** y que era lo que esperaban los analistas. En tasa interanual el PIB creció el 2,3%, también por debajo de su estimación inicial de crecimiento, que había sido del 2,4% y que era lo que esperaban los analistas.

Además, el INE revisó a la baja en una décima el crecimiento intertrimestral del PIB en el 3T2018, hasta el 0,5%.

Según el INE, la economía española creció en el conjunto de 2018 el 2,6% frente al 3,0% que lo había hecho en 2017. La de 2018 es la menor alza interanual del PIB desde el ejercicio 2014. Cabe destacar que el INE elevó en una décima, desde el 2,5% al 2,6%, su estimación de crecimiento del PIB que avanzó a finales de enero debido a una aportación menos negativa del sector exterior de lo inicialmente estimado.

Así, en 2018 el crecimiento del 2,6% se debió a una aportación de la demanda nacional de 2,9 puntos, similar a su contribución en 2017, en tanto que la demanda externa restó tres décimas al avance del PIB, cuatro décimas por debajo del dato de 2017. Por su parte, el consumo de los hogares aumentó un 2,3% en 2018, una décima menos que en 2017, mientras que el gasto público registró un crecimiento anual del 2,1%, su mayor alza desde 2009. Por último, la inversión aceleró cuatro décimas su avance anual, hasta el 5,3%.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La agencia *Bloomberg* ha informado de que **la primera ministra británica May está dando los pasos necesarios para prepararse para unas elecciones anticipadas si el Parlamento no puede resolver el *impasse* del *brexit***. Los conservadores se mantienen divididos, con 170 miembros del Partido Conservador del Parlamento, incluyendo 11 ministros, urgiendo a May una salida sin acuerdo el próximo 12 de abril. No obstante, otros ministros sugirieron que dimitirían antes de apoyar una salida sin acuerdo y el diario *Times* informó que May está convencida de que su Gobierno afronta un colapso total salvo que se apruebe su acuerdo.

Por su parte, el *Financial Times* ha informado de que May podría intentar que se realice una cuarta votación sobre su acuerdo esta semana tras las votaciones sobre propuestas alternativas que se llevarán a cabo hoy lunes. La idea es que se lleve a cabo una segunda vuelta entre el plan de May y uno respaldado por los miembros del Parlamento. Por su parte, el partido unionista del DUP sigue insistiendo en que no respaldará el acuerdo de May.

. La Oficina Federal de Estadística alemana (Destatis) publicó el viernes que **las ventas minoristas subieron en el mes de febrero el 0,9% en relación a enero en Alemania, sorprendiendo de esta forma a los analistas, que habían estimado una caída del 1,0% de esta variable en el mes**. El de febrero es el cuarto repunte que experimenta esta variable en los últimos cinco meses. La cifra de enero fue revisada al alza desde una estimación de descenso inicial del 3,3% a una del 2,8%.

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

Lunes, 1 de abril 2019

En tasa interanual las ventas minoristas subieron en febrero el 4,7%, muy por encima del 3,1% que lo habían hecho en enero y del 2,1% que esperaban los analistas.

Destatis publicó, además, que el número de desempleados bajó en el mes de marzo en 7.000 personas en relación a febrero, hasta los 2,231 millones. **La tasa de desempleo en términos ajustados estacionalmente, por su parte, bajó desde el 5,0% de febrero hasta el 4,9% en marzo**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. La de marzo es la menor tasa de desempleo registrada en Alemania desde que en 1992 se inició la serie histórica.

Valoración: *por fin la economía alemana da una sorpresa positiva. El fuerte crecimiento interanual de las ventas minoristas es una señal de que el consumo privado está aguantando bien, apoyándose en la fortaleza que está mostrando el mercado laboral del país.*

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el Insee, publicó el viernes las lecturas preliminares de marzo de la inflación en el país. Así, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en Francia en el mes el 0,8% en relación a febrero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,1% (1,3% en febrero), lo que supone su menor tasa desde el mes de septiembre de 2017**. El consenso de analistas esperaba un repunte del IPC en el mes del 0,9% y uno en tasa interanual del 1,2%.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) subió en el mes de marzo el 0,9% en relación a febrero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,3% (1,5% en febrero). En este caso los analistas esperaban un aumento mensual del 1,0% y uno interanual del 1,4%, en ambos casos, y como sucedió con el IPC, algo por encima de las tasas de crecimiento reales.

Destacar que la desaceleración interanual de la inflación en Francia fue causada por la que experimentaron los precios de la energía, que pasaron de crecer el 5,0% en febrero al 3,2% en marzo. Por su parte, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los alimentos se elevó en marzo al 3,1%, más que doblando la alcanzada en febrero. Por su parte, el conjunto de los precios de los servicios creció el 1,3% en el mes en tasa interanual (+1,6% en febrero), mientras que la tasa de crecimiento interanual de los precios de los productos manufactureros se mantuvo estable en el -0,5%.

Valoración: *la inflación subyacente en Francia sigue siendo en exceso moderada, algo que concuerda muy bien con el nuevo giro que pretende dar el BCE a su política monetaria. Es preocupante observar que la deflación de los precios de las manufacturas continúa un mes más, algo a lo que tendremos que seguir muy atentos.*

- ## EEUU

. El director del Consejo Nacional Económico, Larry **Kudlow dijo el vienes que a la Administración Trump le gustaría que la Reserva Federal (Fed) rebajase sus tipos de interés en medio punto, hasta situarse en un rango de entre el 1,75% y el 2,00%**. Kudlow indicó que de esta forma el Gobierno Trump estaría preparado ante la ralentización del crecimiento global y ante la preocupación de la durabilidad de la expansión de la economía de EEUU.

. **El índice de sentimiento de los consumidores, que elabora mensualmente la Universidad de Michigan, subió en su lectura final de marzo hasta los 98,4 puntos desde los 93,8 puntos de febrero**, lo que supone su segunda alza mensual consecutiva. La lectura superó, además, a su preliminar de mediados de mes, que había sido de 97,8 puntos y que era lo esperado por los analistas.

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

Destacar que en el mes tanto el índice que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual como el que mide sus expectativas subieron. Además, las expectativas de inflación de los consumidores bajaron en marzo, aunque el colectivo sigue pensando que la Reserva Federal (Fed) volverá a subir sus tasas de interés oficiales en lo que resta de año.

Valoración: *la positiva evolución de este indicador adelantado de consumo privado en marzo contrasta con la del índice de confianza de los consumidores, que elabora la consultora The Conference Board, en el que el componente que evalúa la confianza de los consumidores de la situación actual por la que atraviesa la economía de EEUU sufrió un fuerte deterioro. Habrá que seguir muy de cerca ambos indicadores ya que el consumo privado equivale en la economía estadounidense a dos terceras partes del PIB.*

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **las ventas de nuevas viviendas aumentaron el 4,9% en el mes de febrero, hasta una cifra anualizada de 667.000, cifra muy superior a las 620.000 viviendas que esperaban los analistas**. En tasa interanual esta variable aumentó en febrero el 0,6%.

Al ritmo actual de ventas los inventarios de nuevas viviendas tardarían 6 meses en agotarse, periodo de tiempo que tradicionalmente se ha considerado que corresponde a un mercado en el que la oferta y la demanda están equilibrados.

- ## CHINA

. **El índice oficial de actividad manufacturera de China, PMI manufacturas, se elevó hasta los 50,5 puntos en marzo**, situándose en la zona expansiva y superando los 49,5 puntos esperados por el consenso y los 49,2 puntos de febrero. Por su parte, **el mismo índice PMI manufacturas, pero elaborado por la consultora Caixin, aumentó hasta los 50,8 puntos en marzo** desde los 49,9 puntos de febrero, batiendo también la lectura de 50,0 puntos esperada por el consenso. Los subíndices mostraron mejoría en los nuevos pedidos y en la expansión de la producción. El subíndice de nuevos pedidos de exportación del PMI oficial se contrajo por décimo mes consecutivo, pero la tasa de caída se moderó. En las lecturas iniciales se indicaron posibles distorsiones del Año Nuevo Lunar en la actividad de febrero y marzo.

Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad respecto al mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

. **El Consejo Nacional de China indicó ayer domingo que continuaría con la suspensión de la aplicación de tarifas adicionales a los vehículos y componentes de los mismos importados desde EEUU después del 1 de abril**, en un gesto de buena voluntad tras la decisión de EEUU de retrasar el aumento de las tarifas a los productos importados chinos. En diciembre, China indicó que suspendería la aplicación de un 25% adicional de tarifas a los vehículos y componentes fabricados en EEUU durante tres meses. El movimiento tiene el objetivo de continuar creando una buena atmósfera para las negociaciones comerciales entre ambos países. El Gobierno chino indicó que anunciaría cuando se reanudarían las tarifas.

Tras la visita de dos días a Pekín del representante de Comercio de EEUU, Lightizer, y del secretario del Tesoro, Mnuchin, esta semana viajará a Washington una delegación china encabezada por el viceprimer ministro chino Liu He.

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

Lunes, 1 de abril 2019

Noticias destacadas de Empresas

. En relación a la orden sostenida de compra de acciones de **HISPANIA (HIS)** formulada por parte de Alzette Investment, S.à r.l., y de 12 de marzo de 2019 relativa a la aprobación de la exclusión de negociación de las acciones de la Sociedad por parte de su Junta General de Accionistas, HIS informa de que:

1. El pasado viernes se presentó ante la CNMV la correspondiente solicitud de exclusión de negociación de la totalidad de las acciones representativas del capital social de HIS de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao y, por consiguiente y necesariamente, del Sistema de Interconexión Bursátil.

2. Está previsto que la Orden Sostenida finalice el próximo viernes 5 de abril de 2019, a cierre de mercado, habiéndose solicitado a la CNMV la suspensión de la negociación de las acciones de HIS desde dicho momento hasta la exclusión definitiva de negociación.

. En relación con el anuncio por el que **SIEMENS GAMESA (SGRE)** comunicó la firma de contratos, a través de su filial danesa Siemens Gamesa Renewable Energy A/S, para el suministro, servicio y mantenimiento de un total de aproximadamente 350 MW a Vattenfall Vindkraft Vesterhav Syd P/S y Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S, SGRE informa que el cliente ha comunicado el retraso en el comienzo de la construcción del proyecto. Las turbinas serán suministradas y mantenidas por SGRE, si bien el comienzo de la instalación se retrasa al año 2023, en lugar de tener lugar en el año 2020 como se comunicó originalmente.

. La CNMV informó que con fecha 29 de marzo de 2019 ha sido publicado el primero de los anuncios correspondiente a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de **DIA** formulada por L1R Invest1 Holding S.à r.l. 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 1 de abril de 2019 hasta el día 23 de abril de 2019, ambos incluidos.

. En relación a su estudio Ambar (Fase IIb/III) para combatir el Alzheimer, **GRIFOLS (GRF)** indicó el pasado viernes que han presentado resultados adicionales al ensayo clínico en el 14º Congreso Internacional sobre Alzheimer y Parkinson que tuvo lugar en Lisboa. Los resultados complementan y confirman los resultados ofrecidos en octubre de 2018. GRF tiene previsto hacer actualizaciones de este ensayo durante el 2019 en diferentes congresos científicos y espera disponer en diciembre de todos los análisis previstos en el estudio.

. La CNMV informa que con fecha 29 de marzo de 2019 ha sido publicado el primero de los anuncios correspondiente a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de **TELEPIZZA (TPZ)** formulada por Tasty Bidco S.L.U. 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 1 de abril de 2019 hasta el día 30 de abril de 2019, ambos incluidos.

. **ABENGOA (ABG)** informa de que, una vez obtenido el apoyo de las mayorías pertinentes de acreedores, se ha acordado con los Comités relevantes la extensión de la fecha límite para el cierre de la reestructuración financiera hasta el próximo 11 de abril de 2019. De igual manera, se ha extendido el Contrato de Bloqueo (*Lock-up Agreement*) hasta esa misma fecha.

. **MÁSMÓVIL (MAS)** ha llegado a un acuerdo con PLT VII MC S.a.r.l. (Providence) para la recompra total de su deuda convertible en acciones de MAS. Así, MAS financiará la recompra con una combinación de deuda y de capital que han sido suscritos en su totalidad por dos entidades financieras. Utilizando estos instrumentos de financiación, la sociedad también refinanciará la mayor parte de su deuda actual.

- La recompra del convertible por una cantidad total de EUR 883 millones se estructura en dos tramos:
    - El primer tramo incluye la recompra del 40% del convertible a un precio de EUR 351 millones, pagadero el 7 de mayo de 2019.
    - El Segundo tramo incluye la recompra del 60% restante a un precio de EUR 533 millones, a pagar el 20 de diciembre de 2019.

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

Lunes, 1 de abril 2019

- El precio final del segundo tramo está sujeto a un ajuste de precio que dependerá de la evolución futura del precio de las acciones de MAS hasta el 19 de diciembre de 2019, pudiendo variar como máximo EUR ±60 millones, lo que supone un 20% de variación frente al precio de referencia de EUR 18,45 por acción.

- Cabe indicar, que el Convertible actualmente da derecho a 43 millones de acciones de MAS, las cuales, a vencimiento del Convertible, en octubre de 2024, alcanzarían 51 millones de acciones debido al pago en acciones de parte del cupón. Además, el convertible da derecho a EUR 36 millones de intereses en efectivo. La recompra elimina en su totalidad el impacto dilutivo asociado con la emisión potencial de 51 millones de acciones.

- Como parte de la Transacción, Providence invertirá EUR 120 millones en una ampliación de capital de la Sociedad a un precio por acción de EUR 18,45, lo que implica una prima de 3% frente al precio de cierre de la acción el 27 de marzo de 2019.

- Providence, al añadir a su participación actual de 3% la ampliación de capital anteriormente mencionada alcanzará una participación de 8% en MAS, y permanecerá en el Consejo de Administración al ser uno de los mayores accionistas de la Sociedad.

- El número total de acciones de MAS proforma tras la Transacción será de 127 millones, lo que representa una reducción del 22% en comparación con el número actual de 163 millones de acciones totalmente diluidas.

. La CNMV informó que con fecha 29 de marzo de 2019 ha sido publicado el primero de los anuncios correspondiente a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de **BODEGAS BILBAINAS (BIL)** formulada por Ducde, S.A. 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 1 de abril de 2019 hasta el día 15 de abril de 2019, ambos incluidos.

. La agencia de calificación crediticia Fitch Rating, con fecha 29 de marzo de 2019, inició la cobertura del *rating* emisor de **BANCO SABADELL (SAB)** y de sus emisiones de deuda, otorgando las siguientes calificaciones de *rating* emisor:

- *Rating* emisor a largo plazo (*Long-term Issuer Default Rating*): BBB con perspectiva Estable.
- *Rating* emisor a corto plazo (*Short-term Issuer Default Rating*): F3.

. **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** informa de que la Administración de Alimentos y Medicamentos (FDA) de EEUU ha aprobado Duaklir® de acuerdo con los resultados positivos del estudio AMPLIFY que demuestran mejorías significativas en la función pulmonar de los pacientes con EPOC, de moderada a grave, comparando con cada componente de forma individual (tanto bromuro de aclidinio como formoterol). El estudio de fase III AMPLIFY también ha demostrado que los perfiles de eficacia, seguridad y de tolerabilidad para el bromuro de aclidinio y del formoterol son consistentes de acuerdo con la experiencia actual. En comparación con el bromuro de tiotropio 18 µg una vez al día, tanto Duaklir® como la monoterapia de bromuro de aclidinio, demostraron niveles significativamente más altos de broncodilatacióndurante la noche, mientras que la monoterapia de bromuro de aclidinio mostró una broncodilatación no inferior al tiotropio durante 24 semanas. Cabe recordar que en 2014 ALM llegó a un acuerdo con AstraZeneca para transferir los derechos de desarrollo y comercialización de su franquicia respiratoria.

Por otro lado, ALM alcanzó un acuerdo definitivo con Celling Biosciences para desinvertir en ThermiGen por una cantidad no revelada el pasado 4 de marzo. ALM anuncia hoy que ha cerrado la transacción de ThermiGen a Celling Biosciences. La operación anunciada hoy no afecta a las estimaciones financieras 2019 de ALM, que se publicaron el pasado lunes 25 de febrero de 2019.

LINK
LINK Análisis

"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)"