LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 6 de mayo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

06/05/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	03/05/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	950,70	949,56	-1,14	-0,12%
IBEX-35	9.418,2	9.409,6	-8,6	-0,09%
LATIBEX	5.043,70	5.134,30	90,6	1,80%
DOWJONES	26.307,79	26.504,95	197,16	0,75%
S&P 500	2.917,52	2.945,64	28,12	0,96%
NASDAQ Comp.	8.036,77	8.164,00	127,22	1,58%
VIX (Volatilidad)	14,42	12,87	-1,55	-10,75%
Nikkei	22.258,73	FESTIVO	---	---
Londres(FT100)	7.351,31	7.380,64	29,33	0,40%
Paris (CAC40)	5.538,86	5.548,84	9,98	0,18%
Frankfort (DAX)	12.345,42	12.412,75	67,33	0,55%
Euro Stoxx 50	3.488,93	3.502,48	13,55	0,39%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.410,0	0,40
Junio 2019	9.368,0	-41,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,33%	-2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,52%	-3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,92%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,02%	+1 p.b.
Euro Bund	165,26	-0,01
España 3Yr (Tir)	-0,23%	=
España 5Yr (Tir)	0,13%	=
España 10Yr (TIR)	0,98%	=
Diferencial España vs. Alemania	96	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,119
Yen/$	110,81
Euro/£	1,173

Materias Primas

Brent $/bbl	70,85
Oro $/ozt	1.278,55
Plata $/ozt	14,66
Cobre $/lbs	2,80
Niquel $/Tn	12.170

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,365
3 meses	-0,309
12 meses	-0,114

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.536,14
IGBM (EUR millones)	2.617,95
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.338,12
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.875,49

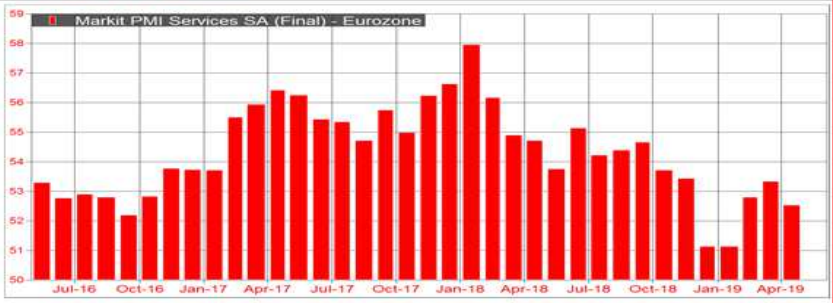
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,119

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,28	7,29	-0,01
B. SANTANDER	4,37	4,41	-0,03
BBVA	5,37	5,34	0,03

Índice Gestores de Compra sector Servicios Zona Euro - 36 meses

Fuente: IHS Markit; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Japón: Festivida local; Mercados cerrados

España: PMI servicios (abril): Est: 55,4

Italia: i) PMI servicios (abril): Est: 51,9; ii) PMI compuesto (abril): Est: 50,6

Francia: i) PMI servicios (abril; final): Est: 50,5; ii) PMI compuesto (abril): Est: 50,0

Alemania: i) PMI servicios (abril; final): Est: 55,6; ii) PMI compuesto (abril): Est: 52,1

Reino Unido: Festividad local; Mercados cerrados

Zona Euro: i) PMI servicios (abril; final): Est: 52,5; ii) PMI compuesto (abril): Est: 51,3; iii) Confianza inversor Sentix (mayo): Est: 1,0
iv) Ventas minoristas (marzo): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 1,6%

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

La amenaza de una posible ruptura de las negociaciones comerciales entre EEUU y China va a condicionar, para mal, el comportamiento de las bolsas mundiales esta semana. Así, AYER el presidente de EEUU, Donald Trump, amenazó en sendos *tweets* con ampliar las tarifas a $ 200.000 millones de importaciones procedentes desde China desde el 10% actual hasta el 25%. Además, Trump señaló que podría implementar en breve nuevas tarifas a $ 325.000 millones de

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

productos procedentes desde China a los que todavía no se han impuesto nuevos aranceles. La excusa de Trump es la frustración que siente por lo lento que están avanzando las negociaciones. A raíz de esta amenaza, el Gobierno chino indicó que está considerando cancelar la visita a Washington que tenía previsto realizar esta semana su vice primer ministro Liu He para continuar negociando. La reacción de los mercados ha sido inmediata, con las bolsas asiáticas, especialmente las chinas que volvían de una semana de vacaciones, sufriendo fuertes descensos al igual que los precios de las materias primas minerales y del petróleo. Por su parte, los futuros de los índices bursátiles europeos y estadounidenses adelantan fuertes descensos en estos mercados de valores.

Desconocemos el objetivo que persigue Trump con estas declaraciones. Parece, según indica la agencia *Bloomberg*, que en las últimas rondas negociadoras la delegación estadounidense estaba comenzando a frustrarse ante la marcha atrás de China en algunos de los principales acuerdos alcanzados previamente. Es factible que con estas "amenazas" Trump intente dejar claro al Gobierno de China que su país prefiere que no haya acuerdo a que este sea un mal acuerdo. Sean cuales sean los motivos, lo cierto es que "las formas" del presidente estadounidense vuelven a dejar mucho que desear, especialmente por el impacto que estas declaraciones pueden tener en los mercados y, a medio plazo, en la economía mundial si finalmente provocan la ruptura del proceso negociador, ya que China siempre ha advertido que no está dispuesta a negociar con "una pistola en la cabeza".

Además, la potencial ruptura de las mencionadas negociaciones llega en un momento en el que las bolsas, apoyadas en las positivas expectativas que se habían generado sobre la posibilidad de que ambas potencias cerraran un acuerdo; la marcha atrás de los bancos centrales, especialmente de la Reserva Federal (Fed) en su proceso de retirada de estímulos monetarios; y la, hasta ahora, positiva temporada de resultados empresariales, habían subido con fuerza en el mes de abril, encontrándose en la actualidad los principales índices y muchos valores bastante sobrecomprados y, por tanto, mostrándose vulnerables ante una posible corrección.

Recordar, en este sentido, que en alguna ocasión hemos comentado que en gran medida el pacto comercial entre EEUU y China estaba ya descontado por los inversores y que, por tanto, el riesgo era a la baja, es decir, que si no se cerraba finalmente el mismo las bolsas lo recogerían muy negativamente.

Desconocemos si finalmente se romperán o no las negociaciones. A corto plazo el mayor riesgo es que la delegación china que estaba previsto que visitara Washington esta semana opte por no acudir a la cita. Ello supondría un duro golpe al proceso negociador y así lo entenderían los inversores. No creemos que este "golpe", de producirse, vaya a ser definitivo -siempre es factible que se retomen las negociaciones ya que ambas partes están política y económicamente interesadas-, pero sí estamos seguro que impactaría muy negativamente en los mercados de valores mundiales en el corto plazo, provocando una corrección de los mismos.

En el actual escenario los valores industriales, los tecnológicos, especialmente los productores de semiconductores, y los ligados a las materias primas minerales y el petróleo, todos ellos muy dependientes del ciclo económico, serán los más castigados, con los de corte defensivo como las utilidades, los de consumo básico, los de alimentación y los del sector de la sanidad, entre otros, aguantando algo mejor. Además, esperamos que la nueva "huida" de los inversores hacia activos considerados refugio provoque el fuerte incremento de los precios de los bonos y la consiguiente

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

Lunes, 6 de mayo 2019

caída de sus rentabilidades, algo que afectará de forma negativa al comportamiento del sector bancario HOY en bolsa.

Así, esperamos una apertura muy negativa de las bolsas europeas, con los inversores muy pendientes de la reacción del Gobierno de China a las amenazas de nuevas tarifas lanzadas por Trump. Si finalmente China opta por enviar a su delegación, es factible que se moderen los descensos en las bolsas europeas. De no ser así, y optar China por no enviar a sus negociadores, creemos que las bolsas occidentales tendrán muy complicado evitar una corrección en el corto plazo.

Por lo demás, comentar que la agenda macro del día incluye la publicación en la Zona Euro y sus distintas economías de los índices adelantados de actividad del sector de los servicios de abril, los conocidos como PMIs, índices que nos permitirán conocer con qué fuerza ha iniciado la economía de la región el 2T2019. Por último, señalar que el hecho de que la bolsa londinense vaya a estar cerrada HOY por festividad local restará mucho volumen al resto de plazas europeas, como suele ser habitual.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Grupo Catalana Occidente (GCO):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,3688 por acción; paga el día 8 de mayo;
- **Renta 4 Banco (R4):** descuenta dividendo ordinario complementario a cuenta resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,08 por acción; paga el día 8 de mayo;
- **Gestamp Automoción (GEST):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Ence (ENC):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas 16:00 horas el martes 7 de mayo;
- **Tubacex (TUB):** publica resultados 1T2019;
- **Ercros (ECR):** publica resultados 1T2019;
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** publica resultados 1T2019;

Bolsas Europeas: publican resultados y datos operativos trimestrales, entre otras compañías:

- **Carl Zeiss Meditec (AFX-DE):** 2T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Occidental Petroleum (OXY-US):** 1T2019;
- **Pioneer Natural Resources (PXD-US):** 1T2019;

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

Lunes, 6 de mayo 2019

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 02/05/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	121,10	94.018,16	21,7%	20,2x	8,5x	7,2x	1,7
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	7,95	51.811,55	27,9%	15,5x	8,9x	1,3x	4,7
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	11,13	1.591,80	9,2%	14,6x	8,3x	2,0x	1,4
CAF-ES	CAF	Transporte	41,75	1.431,22	(1,8%)	15,8x	7,0x	1,7x	2,3
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	10,35	1.828,37	7,0%	12,9x	6,7x	2,4x	1,4
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	40,43	12.721,89	18,9%	12,5x	4,9x	2,6x	4,5
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	26,38	7.879,00	9,3%	96,8x	15,8x	10,6x	0,4
REP-ES	Repsol	Petróleo	14,83	23.110,36	0,0%	8,9x	3,9x	0,7x	6,4
AENA-ES	Aena	Transporte	165,75	24.862,50	0,0%	17,9x	11,4x	3,9x	4,4
SAN-ES	Banco Santander S.A.	Banca	4,43	71.461,15	2,1%	8,9x	n.s.	0,7x	5,1

Entradas semana: Repsol (REP) y AENA
Salidas semana: Mediaset España (TL5) y Ferrovial (FER)

Rentabilidad 2019 acumulada:	13,2%
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 publicados por las patronales de fabricantes (Anfac), de vendedores (Ganvam) y de concesionarios (Faconauto), **las matriculaciones de turismos y todoterrenos en España en abril subieron un 2,6% en tasa interanual, hasta 119.417 unidades**. Este es el primer mes en el que esta variable repunta en términos interanuales tras siete meses consecutivos de descensos. No obstante, el incremento de las matriculaciones en abril fue consecuencia del buen comportamiento del canal de compañías de alquiler y del de empresas, probablemente por el impacto de la Semana Santa, ya que el canal de particulares descendió en el mes el 17,3%, hasta 45.053 unidades. Este canal sólo representó en abril el 38% de las ventas totales de turismos.

En este sentido, destacar que en el 4M2019 las matriculaciones del canal de particulares descendieron el 11,1% en tasa interanual, hasta las 190.552 unidades. Además, en este periodo las ventas de turismos y todoterrenos globales han caído un 4,5% en tasa interanual, hasta 436.328 unidades matriculadas, por lo que el canal de particulares únicamente representó en este cuatrimestre el 44% del total de las matriculaciones.

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

Lunes, 6 de mayo 2019

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura preliminar del dato del mes de abril, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Zona Euro subió en el mes el 1,7% en tasa interanual frente al 1,4% que lo había hecho en marzo**. El consenso de analistas esperaba un repunte algo menor, del 1,6%.

Por su parte, **el subyacente del IPC**, que excluye para su cálculo los precios de la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco, **subió en tasa interanual el 1,2% en abril, también por encima del 0,8% que lo había hecho en marzo**. En este caso el consenso de analistas esperaba un incremento interanual menor, del 1,0%.

Por componentes, destacar que los precios de los bienes industriales no energéticos subieron un 0,2% en abril (0,1% en marzo), mientras que los de los servicios lo hicieron el 1,9% (1,1% en marzo). Los de la energía, por su parte, subieron el 5,4% (5,3% en marzo), mientras que los de los alimentos, el alcohol y el tabaco lo hicieron un 1,5% (1,8% en marzo).

Valoración: *probablemente este fuerte repunte de los precios, especialmente de la inflación subyacente, esté muy ligado a la celebración de la Semana Santa en el mes de abril este año. Habrá que esperar a comprobar si este incremento de la inflación es sostenible o es temporal antes de echar "las campanas al vuelo". Entendemos que así lo hará el BCE para evitar sacar conclusiones erróneas.*

- ## EEUU

. El presidente de EEUU, Donald **Trump, tuiteó ayer que incrementaría las tarifas desde el 10% actual hasta el 25% sobre $ 200.000 millones de bienes importados desde China el próximo viernes, mientras amenazó con imponer tarifas del 25% sobre otros $ 325.000 millones de bienes importados chinos**. Mientras realizó la amenaza, Trump criticó que las negociaciones comerciales estaban yendo muy lentas.

En este sentido, *the Wall Street Journal* ha informado de que China está considerando cancelar las negociaciones comerciales de esta semana, tras el tuit de Trump, y sugiere que Trump está usando la amenaza de las tarifas como una táctica de negociaciones para incrementar una presión de último momento sobre China. Por su parte, la agencia *Bloomberg* indicó, de acuerdo a una fuente familiar con la situación, que EEUU está frustrado por la marcha atrás de China en los últimos días en algunos compromisos adquiridos recientemente.

. El presidente de la Reserva Federal de Sant Louis, James **Bullard, indicó el viernes que la Fed podría requerir recortar sus tipos de interés para impulsar la inflación y adquirir credibilidad si la inflación se sigue ralentizando durante el 2T2019**. Bullard votó recientemente con el resto de miembros del Comité Abierto de la Fed (FOMC) a favor de mantener los tipos sin cambios, aunque justificó su decisión en el hecho de que en enero la Fed ya habían realizado un enorme cambio en su política, al descartar una subida de tipos este ejercicio.

Bullard se declaró abierto a combatir un escenario de expectativas bajas de inflación, aunque indicó que la bajada de tipos no se debería a unos datos negativos de la economía de EEUU, sino que sería para intentar que la inflación sea más consistente con el objetivo de la Fed del 2%. En su opinión, si se recortan los tipos en épocas de expansión económica se muestra una señal de seriedad para logar que la inflación se sitúe cercana al 2%, mientras que si el recorte de tipos se produce en un momento de debilidad del mercado laboral es menos exitoso en la creación de dicha credibilidad. El actual medidor de la inflación preferido de la Fed recientemente situó la misma en el 1,6%, a pesar de que la tasa de desempleo de EEUU está en el 3,6%, su menor nivel de los últimos 50 años.

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

Lunes, 6 de mayo 2019

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía de EEUU generó en abril 263.000 nuevos empleos no agrícolas, 236.000 de los cuales fueron creados por el sector privado**. El consenso de analistas esperaba que se generaran en el mes analizado 190.000 nuevos empleos, 185.000 por el sector privado. La tasa de desempleo bajó en el mes hasta el 3,6% desde el 3,8% de marzo, situándose de esta forma a su nivel más bajo en 49 años (diciembre 1969). El consenso de analistas esperaba que la tasa se hubiera mantenido estable en el mes, en el 3,8% mencionado. No obstante, cabe señalar que el retroceso de la tasa de desempleo estuvo muy ligado a la salida de medio millón de personas del mercado laboral en el mes de abril.

Por otro lado, señalar que el salario medio por hora subió en abril el 0,2% en relación a marzo, hasta los $ 27,77, mientras que en tasa interanual creció el 3,2% (misma tasa que en marzo). El consenso de analistas esperaba por su parte un aumento en el mes de esta variable del 0,3% y uno del 3,3% en tasa interanual.

Por su parte, el número de horas medias de trabajo semanales bajó en abril hasta las 34,4 desde las 34,5 horas de marzo, lectura esta última que era la esperada por los analistas.

Valoración: *Nueva señal de que la economía estadounidense está recuperando tracción en los últimos meses tras un comienzo de año flojo, en el que temas como el cierre parcial de gobierno Federal o la climatología habían tenido un impacto negativo en su crecimiento. Independientemente de la falta de habilidad con la que comunica actualmente la Reserva Federal (Fed) sus decisiones, lo que sí es evidente que la economía estadounidense no requiere en estos momentos de nuevos estímulos monetarios. Es más, creemos que, si llega a ceder y a anunciar una potencial bajada de tipos tras la reunión del FOMC de la pasada semana, muchos inversores no habrían entendido la decisión y, probablemente, se habrían preocupado.*

. **El índice de gestores de compra de los sectores no manufactureros, el ISM no manufacturas, bajó en el mes de abril hasta los 55,5 puntos desde los 56,1 puntos de marzo**, situándose a su nivel más bajo desde agosto de 2017. Los analistas esperaban una lectura superior, de 57,0 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Destacar que los componentes del índice de nuevos pedidos, cartera de pedidos, empleo y precios mostraron cierta desaceleración en su ritmo de crecimiento en abril, mientras que el de producción apuntó a un repunte de la misma al igual que lo hicieron los componentes de inventarios y de nuevos pedidos para la exportación.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por la consultora IHS Markit, **el PMI servicios, también bajó en abril hasta los 53,0 puntos en relación a los 55,3 puntos de marzo**. La lectura, no obstante, superó los 52,9 puntos de su preliminar, que era lo esperado por los analistas. La lectura de abril es la más baja desde la del mes de marzo de 2017.

Valoración: *si bien es cierto que el ritmo de crecimiento de la actividad de los sectores de servicios se ha ralentizado sensiblemente en los últimos dos meses en EEUU, el ritmo actual puede ser considerado como saludable. Es más, con la inflación bajo control, todo apunta a que la economía estadounidense atraviesa por un buen momento.*

Destacar la debilidad mostrada en el ISM no manufacturas por el componente de empleo del indicador, algo que contrasta con los datos reales de empleo del mes de abril dados a conocer el viernes por el Departamento de Trabajo, y que muestra las carencias en algunas ocasiones de estos indicadores creados a base de encuestas.

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

Lunes, 6 de mayo 2019

- **CHINA**

. **El índice adelantado de actividad del sector servicios de abril de China, el PMI servicios elaborado por Caixin, alcanzó los 54,5 puntos**, superando los 54,2 puntos que esperaba el consenso de analistas y los 54,4 puntos del mes previo. El índice compuesto cayó hasta los 52,7 puntos desde los 52,9 puntos del mes anterior debido a la debilidad de las manufacturas. La fortaleza de los servicios se basó en los nuevos negocios. Los nuevos pedidos de exportación aumentaron a su mayor ritmo desde el comienzo de la serie en 2014, en contraste con la caída de los pedidos de manufacturas. La misma divergencia se mostró en el crecimiento del empleo.

Además, el informe mostró la falta de presión sobre la capacidad productiva de las compañías de servicios, mientras que los precios de los *inputs* se incrementaron a su mayor nivel desde septiembre de 2018 y los precios de los *outputs* también aumentaron. El informe sugirió que se necesita más tiempo para que se estabilice la economía. Además, el informe afirmó que espera que los legisladores restrinjan ligeramente las políticas contra cíclicas y se enfoquen más en reformas estructurales.

Noticias destacadas de Empresas

. **BOLSAS Y MERCADOS (BME)** presentó su balance mensual de abril de 2019 y acumulado a 4M2019, que resumimos a continuación:

Renta Variable

- **Volumen negociaciones** abril: EUR 49.039,8 millones (+41,4% vs marzo 2019; -25,4% interanual; -25,9% 4M2018)
- **Número negociaciones** abril: 2.919.000 (-7,0% vs marzo 2019; -0,8% interanual; -19,5% 4M2019)
- **Warrants** abril: EUR 27,0 millones (-4,2% vs marzo 2019; -4,9% interanual; -25,4% 4M2019)
- **ETF** abril: EUR 127,1 millones (-7,7% vs marzo 2019; -39,2% interanual; -50,1% 4M2019).

Derivados

- **Futuros Ibex-35** abril: 451.500 contratos (-10,0% vs marzo 2019; -1,3% interanual; -11,0% 4M2019)
- **Futuros Mini Ibex** abril: 97.300 contratos (-16,8% vs marzo 2019; -8,1% interanual; -16,2% 4M2019)
- **Futuros Acciones** abril: 2.223.300 contratos (-27,6% vs marzo 2019; +281,3% interanual; +105,6% 4M2019)
- **Opciones Ibex-35** abril: 239.500 contratos (-40,9% vs marzo 2019; +85,7% interanual; -15,0% 4M2019)
- **Opciones Acciones** abril: 810.300 contratos (-40,9% vs marzo 2019; -34,6% interanual; -24,6% 4M2019)

Renta Fija

- **Volumen negociado** abril: EUR 27.777,5 millones (-39,0% vs marzo 2019; +101,6% interanual; +91,5% 4M2019)
- **Admisiones a cotización** abril: EUR 22.121,2 millones (-37,9% vs marzo 2019; +21,6% interanual; +15,0% 4M2019).

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

Lunes, 6 de mayo 2019

. El diario Cinco Días señala que la CNMV podría adoptar hoy su decisión sobre la Oferta Pública de Adquisición (OPA) emitida por Letterone sobre **DIA**. Recientemente, Letterone había solicitado formalmente que si la CNMV consideraba como precio equitativo los EUR 0,67 por acción que ofrece, podría bajar el nivel de aceptación exigido del 64% al 50%. En la Ley de OPAs, existe la posibilidad de que la CNMV considere equitativo un precio si la situación financiera del grupo es delicada, a pesar de que el precio ofrecido no sea el mínimo al que el oferente ha comprado acciones del grupo en los últimos 12 meses (sin esta excepción, el precio tendría que ser de EUR 3,73 por acción). El diario señala que hoy vencía también el plazo de aceptación, pero que este podría aplazarse hasta el viernes.

En relación a este mismo asunto, el diario Expansión señala la dificultad de la decisión de la CNMV. Si acepta los EUR 0,67 como precio equitativo, la OPA saldría adelante ya que rebajaría Letterone el nivel de aceptación, aunque el diario señala que este paso podría considerarse como una cesión al fondo en contra de los intereses de los accionistas que piden que eleven el precio. Si el regulador dice que no, pondría en peligro la OPA y con ello la viabilidad de la empresa, en causa de disolución y sin otra oferta en la actualidad.

. Expansión informa que **FCC** aprobará en la Junta General de Accionistas que celebra este miércoles volver a pagar dividendo a sus accionistas este año, en lo que sería su primera retribución desde 2012. Así, FCC repartirá EUR 0,4 brutos por acción (un total de EUR 151 millones) a través de la fórmula de *scrip dividend*.

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)"