LINK
LINK Análisis

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

Martes, 7 de mayo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/05/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	06/05/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	949,56	941,51	-8,05	-0,85%
IBEX-35	9.409,6	9.331,0	-78,6	-0,84%
LATIBEX	5.134,30	5.066,60	-67,7	-1,32%
DOWJONES	26.504,95	26.438,48	-66,47	-0,25%
S&P 500	2.945,64	2.932,47	-13,17	-0,45%
NASDAQ Comp.	8.164,00	8.123,29	-40,71	-0,50%
VIX (Volatilidad)	12,87	15,44	2,57	19,97%
Nikkei	22.258,73	21.923,72	-335,01	-1,51%
Londres(FT100)	7.380,64	FESTIVO	---	---
Paris (CAC40)	5.548,84	5.483,52	-65,32	-1,18%
Frankfort (DAX)	12.412,75	12.286,88	-125,87	-1,01%
Euro Stoxx 50	3.502,48	3.462,95	-39,53	-1,13%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.330,0	-1,00
Junio 2019	9.275,0	-56,00

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,31%	-2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,50%	-2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,91%	-1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	0,01%	-1 p.b.
Euro Bund	165,46	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,25%	-2 p.b.
España 5Yr (Tir)	0,14%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,98%	=
Diferencial España vs. Alemania	97	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,121
Yen/$	110,64
Euro/£	1,169

Materias Primas

Brent $/bbl	71,24
Oro $/ozt	1.278,55
Plata $/ozt	14,66
Cobre $/lbs	2,80
Níquel $/Tn	12.170

Interbancario (Euribor)

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

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.097,46
IGBM (EUR millones)	2.188,10
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.181,52
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.124,91

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,121

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,28	7,29	-0,01
B. SANTANDER	4,31	4,35	-0,03
BBVA	5,28	5,28	0,01

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2019

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Indices	último cambio	% variación 2019	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.932,47	17,0%	19,8%	-0,5%
DJ Industrial Average	26.438,48	13,3%	16,5%	-0,8%
NASDAQ Composite Index	8.123,29	22,4%	25,7%	-0,5%
Japan Nikkei 225	22.258,73	11,2%	13,8%	-0,2%
STOXX 600	385,22	14,3%	15,2%	-1,0%
Euro STOXX 50	3.462,95	15,4%	17,2%	-1,5%
Euro STOXX	377,29	14,9%	16,5%	-1,6%
Spain IBEX 35	9.331,00	9,3%	9,5%	-2,6%
France CAC 40	5.483,52	15,9%	18,9%	-1,9%
Germany DAX (TR)	12.286,88	16,4%	18,0%	-1,0%
FTSE MIB	21.409,29	16,8%	17,5%	-2,7%
FTSE 100	7.380,64	9,7%	10,3%	-1,9%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Empleos disponibles JOLTS (marzo): Est: 7,350 millones

Alemania: Pedidos de fábrica (marzo): Est MoM: 1,4%; Est YoY: -5,4%

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

El recrudecimiento del conflicto comercial entre EEUU y China "pasó factura" AYER a los mercados de valores europeos y estadounidenses, aunque sus principales índices fueron capaces de terminar la jornada lejos de sus mínimos del día. Tal y como esperábamos, en ambos mercados los sectores más relacionados con el ciclo económico y más expuestos al comercio internacional como el del automóvil, el tecnológico y el de las materias primas minerales fueron los más castigados por los inversores en su "huida" del riesgo, hacia activos más defensivos como los bonos. La consiguiente caída de las rentabilidades de estos últimos activos penalizó a su vez al

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

sector financiero en bolsa, tanto a los bancos como a las aseguradoras. Por el contrario, los sectores de corte más defensivo como los de la alimentación, las telecomunicaciones, las utilidades o la sanidad aguantaron mejor, aunque no evitaron, en general, las pérdidas. Cabe destacar que en las bolsas europeas el sector del petróleo fua igualmente penalizado, en línea con la fuerte caída del precio del crudo, caída que se fue moderando lo que permitió que las compañías estadounidenses del sector cerraran la sesión con un comportamiento conjunto mejor que el del mercado. En ello también tuvieron mucho que ver las operaciones corporativas que se están anunciando en el país, en lo que apunta a un cada vez mayor interés de las grandes compañías del sector por el control de la Cuenca Pérmica (Texas), la cual produce ya más crudo que Venezuela e Irán conjuntamente.

Señalar que la recuperación de las bolsas durante las últimas horas de sus respectivas sesiones, siendo especialmente destacable el giro al alza que dieron los índices estadounidenses, lo que les permitió cerrar la sesión con caídas muy limitadas, fue consecuencia de la constatación que, a pesar de las tensiones generadas por los tweets del presidente de EEUU, Donald Trump, amenazando a China con nuevas tarifas, la delegación de este país sí acudirá finalmente a la reunión que tenía prevista mantener en Washington con los negociadores estadounidenses. Al frente de la misma irá el vice primer ministro chino, Liu He, aunque las reuniones tendrán lugar jueves y viernes, retrasándose así el inicio de las mismas que estaba previsto para el miércoles.

AYER, ya con los mercados cerrados -ver sección de Economía y Mercados para mayor detalle- tanto el representante comercial estadounidense, Lighthizer, como el secretario del Tesoro, Mnuchin, “acusaron” a China de haber dado marcha atrás durante el pasado fin de semana en algunos compromisos adquiridos previamente. En ese sentido, AYER se filtró que el presidente chino, Xi, había vetado algunos de los acuerdos a los que había llegado la delegación china con la estadounidense, algo que provocó “la ira” de Trump. En principio, Lighthizer confirmó que EEUU subirá tarifas a $ 200.000 millones de importaciones chinas el viernes si nada cambia. La amenaza parece real, dado el malestar que ha generado en la Administración estadounidense la aparente falta de compromiso chino.

HOY el conflicto comercial entre EEUU y China volverá a centrar la atención de los inversores. Aunque no creemos que las negociaciones se rompan por completo, algo que China no descarta y para lo que ya ha empezado a buscar alternativas en forma de nuevos estímulos para su economía y un potencial apoyo a sus mercados financieros para estabilizarlos en caso de ser necesario, lo cierto es que la posibilidad que se barajaba la semana pasada de que este viernes se cerrara un acuerdo entre las partes se puede descartar casi por completo. No obstante, si finalmente las partes optan por la ruptura y el enfrentamiento directo, las bolsas van a sufrir nuevos recortes, ya que los inversores, tras un primer cuatrimestre muy positivo, optarán sin duda por tomar beneficios. En este hipotético escenario, serán los valores de corte defensivo los que mejor lo harán, mientras que los industriales, los tecnológicos y los bancos sufrirán mucho más.

Por último, y centrándonos en la sesión de HOY, señalar que esperamos que las bolsas europeas abran nuevamente a la baja, a la espera de conocer cómo evoluciona el conflicto comercial entre EEUU y China. Cualquier atisbo de ruptura entre las partes será, como hemos señalado, muy mal recibido por los inversores, mientras que cualquier posible acercamiento provocarán un giro al alza de los índices.

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

Martes, 7 de mayo 2019

Por lo demás, la sesión presenta una agenda macro muy limitada en la que sólo destaca la publicación en Alemania de los pedidos de fábrica del mes de abril, para los que se espera un fuerte incremento en términos mensuales. Sin embargo, la agenda "micro" será muy intensa, con muchas compañías dando a conocer sus cifras trimestrales tanto en Europa como en Wall Street, mercado éste en el que la temporada de presentación de resultados está entrando en su fase final. En la bolsa española publicarán sus resultados correspondientes al 1T2019 varias empresas del Ibex-35, entre las que destacaremos a Cellnex (CLNX), Endesa (ELE), Ferrovial (FER), Grifols (GRF), Siemens Gamesa (SGRE) y Viscofan (VIS). Esperamos que HOY los inversores hagan un mayor caso a las cifras empresariales de lo que les dedicaron AYER, cuando las tensiones comerciales entre EEUU y China prácticamente monopolizaron su atención.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa española:

- **Cellnex (CLNX):** presenta resultados 1T2019; conferencia con analistas a las 10:30 horas (CET);
- **CAF:** publica resultados 1T2019;
- **Endesa (ELE):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Euskaltel (EKT):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Ferrovial (FER):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas a las 18:00 horas (CET);
- **Grifols (GRF):** publica resultados 1T2019;
- **Siemens Gamesa (SGRE):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **MasMovil (MAS):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas a las 15:00 horas (CET);
- **Viscofan (VIS):** publica resultados 1T2019;
- **Global Dominion (DOM):** publica resultados 1T2019; conferencia con analistas 10:00 horas (CET) del día 8 de mayo;

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

- **Anheuser-Busch InBev (ABI-BE):** 1T2019;
- **Alstom (ALO-FR):** 1T2019;
- **Bayerische Motoren Werke (BMW-DE)** 1T2019;
- **Infineon Technologies (IFX-DE):** 2T2019;
- **Vonovia (VNA-DE):** 1T2019;
- **Ferrari (RACE-IT):** 1T2019;
- **Intesa Sanpaolo (ISP-IT):** 1T2019;
- **Piaggio & C (PIA-IT):** 1T2019;
- **Koninklijke DSM (DSM-NL):** 1T2019;
- **Adecco Group (ADEN-CH):** 1T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **3D Systems Corp (DDD-US):** 1T2019;
- **Akorn (AKRX-US):** 1T2019;
- **Alleghany (Y-US):** 1T2019;
- **Coca-Cola Consolidated (COKE-US):** 1T2019;
- **Diamondback Energy (FANG-US):** 1T2019;

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

Martes, 7 de mayo 2019

- **NCR Corp. (NCR-US):** 1T2019;
- **Papa John's International (PZZA-US):** 1T2019;
- **Qorvo (QRVO-US):** 4T2019;

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compra de los sectores de servicios, el PMI servicios, descendió en el mes de abril hasta los 53,1 puntos desde los 56,8 puntos de marzo, situándose a su nivel más bajo en 7 años**. La lectura quedó sustancialmente por debajo de los 55,4 puntos que esperaba el consenso de analistas. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Destacar que en abril el ritmo de crecimiento de los nuevos pedidos se ha atenuado y la confianza de las empresas sobre el futuro se ha situado a su nivel más bajo desde mediados de 2013. En cambio, las empresas han contratado personal a un ritmo más rápido, aunque a costa de elevar los costes medios salariales, lo que a su vez condujo a otro aumento notable de los gastos operativos.

Según Paul Smith, director económico de IHS Markit, el sector servicios español no ha terminado de arrancar en abril debido a la incertidumbre por las elecciones generales. En su opinión, aunque los últimos datos sugieren que la economía se ha ralentizado, los continuos incrementos de los nuevos pedidos y del empleo ofrecen algunas esperanzas de que el retroceso del crecimiento de abril sea temporal.

. Según datos facilitados por el ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, **el número de desempleados registrados en las oficinas de los servicios públicos de empleo bajó en 91.518 personas en abril (-2,8% en relación a marzo)**, hasta los 3.163.566 desempleados. En abril de 2018 el desempleo bajó en 86.683 personas, aunque en ese año la Semana Santa se celebró en marzo. En 12 meses el desempleo se ha reducido en 172.302 personas, a un ritmo interanual de casi el 5,2%.

En términos desestacionalizados, el desempleo bajó en abril en 19.136 personas -este año la Semana Santa se celebró a finales de abril, lo que siempre es positivo para los datos de empleo del mes-.

Por su parte, en abril **la Seguridad Social ganó de media 186.785 afiliados, hasta los 19.230.362, la cifra más alta desde julio de 2008**. En términos desestacionalizados, la Seguridad Social registró un aumento de ocupados de 52.192 personas respecto al mes anterior.

. **El Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) publicado por el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS) subió en el mes de abril 3,1 puntos en relación a marzo, hasta los 97,0 puntos**. El índice continúa, no obstante, por debajo de los 100 puntos que marcan el umbral entre la percepción positiva y negativa. En relación al mes de abril de 2018 el índice se sitúa 2,9 puntos por debajo.

En abril el subíndice que evalúa de la percepción que de la situación actual tienen los consumidores subió 3,3 puntos, hasta los 88,5 puntos, mientras que el subíndice que mide sus expectativas subió 2,9 puntos, hasta los 105,5 puntos.

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

Martes, 7 de mayo 2019

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compras compuesto de la Zona Euro, el PMI compuesto, bajó en el mes de abril en su lectura final hasta los 51,5 puntos desde los 51,6 puntos de marzo**. La lectura, no obstante, superó los 51,5 puntos de su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas.

Por su parte, **el PMI servicios de la Zona Euro bajó en su lectura final de abril hasta los 52,8 puntos desde los 53,3 puntos de marzo**. Igualmente, la lectura superó su preliminar de mediados de mes, que había sido de 52,5 puntos y que era lo que esperaba el consenso. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Por países, señalar que el PMI servicios de **Alemania**, en su lectura final de abril, se situó en los 55,7 puntos, ligeramente por encima de los 55,4 puntos de marzo y de los 55,6 puntos de su lectura preliminar de abril, que era lo esperado por los analistas. A su vez, la lectura final de abril del PMI servicios de **Francia** subió hasta los 50,5 puntos desde los 49,1 puntos de marzo, situándose en línea con su lectura de mediados de mes y con lo esperado por los analistas. Por último, el PMI servicios de **Italia** bajó en abril hasta los 50,4 puntos desde los 53,1 puntos de marzo, quedando muy alejado de los 51,9 puntos que esperaban los analistas.

Valoración: *todo viene a indicar que la economía de la Zona Euro ha comenzado el 2T2019 como acabó el trimestre pasado, es decir, creciendo a un ritmo limitado y gracias a su sector de servicios y con el de manufacturas en plena contracción, como principal lastre. Según la consultora que elabora los índices, IHS Markit, la economía de la Eurozona se estaría expandiendo en la actualidad a una tasa intertrimestral muy baja, del 0,2%, inferior a la del 0,4% al que lo hizo en el 1T2019. La debilidad de la demanda externa está haciendo mucho daño a esta economía, especialmente a la industria exportadora, que ve complicado poder colocar sus producciones en las actuales condiciones de mercado.*

. Eurostat publicó ayer que **las ventas minoristas se mantuvieron sin cambios en el mes de marzo frente a febrero en la Zona Euro**, mientras que las de febrero fueron revisadas al alza desde una estimación de crecimiento inicial del 0,4% a una del 0,5%. Los analistas esperaban que las ventas minoristas de la región descendieran en el mes el 0,2%. En tasa interanual las ventas minoristas crecieron en el mes de marzo el 1,9% frente al 3,0% de febrero. En este descenso de la tasa de crecimiento interanual impactaron negativamente varios efectos base. En este caso los analistas esperaban un crecimiento del 1,6%.

Las ventas en marzo fueron impulsadas por el crecimiento del 0,6% que experimentaron las de alimentos, bebidas y tabaco. Además, si se excluyen las ventas de carburantes, las ventas minoristas sin alimentos descendieron en el mes el 0,4%, lo que indica cierta debilidad del subyacente de esta variable.

- ## EEUU

. El representante de Comercio de EEUU, Robert **Lightizer y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, confirmaron que China se ha echado atrás en algunos de sus compromisos**, y reiteraron el aumento de las tarifas desde el 10% al 25% a $ 200.000 millones de productos importados chinos este viernes, mientras funcionarios de la Casa Blanca destacaron las diferencias sobre como el acuerdo final debería ser presentado. EEUU quiere publicar todos los detalles, pero China prefiere emitir solo un resumen del acuerdo total, dado que el mismo requeriría que cambiase algunas de sus leyes, algo en lo que se muestra reticente.

Algunos miembros cercanos al Gobierno chino consideraban que Pekín estaba concediendo demasiado a EEUU. No obstante, la delegación china, encabezada por el viceprimer ministro Liu He, aún mantiene su intención de acudir esta semana a Washington para participar en más negociaciones comerciales.

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

Martes, 7 de mayo 2019

En relación a este mismo asunto, Lightizer indicó que en la última semana habían visto una erosión de los compromisos chinos, con marcha atrás en aquellos ya acordados, según su opinión. Lightizer indicó que espera que las negociaciones continúen con la llegada a Washington de la delegación china este jueves y viernes, a pesar de que se especulaba con que llegaran el miércoles. Al respecto, Mnuchin señaló que mientras estuvieron en Pekín él y Lightizer recibieron algunas garantías, pero que el pasado fin de semana las negociaciones retrocedieron de forma sustancial.

- **JAPÓN**

. **La lectura final de abril del índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de Japón, PMI manufacturas, subió hasta los 50,2 puntos**, mejorando su lectura preliminar de 49,5 puntos, y situándose en terreno expansivo por primera vez en los últimos tres meses. No obstante, los comentarios destacan que los componentes de la producción y de los nuevos pedidos permanecieron en contracción (aunque el ritmo se moderó). Por su parte, los nuevos pedidos de exportación sufrieron un mayor deterioro. El informe destacó además la debilidad entre los productores de bienes de capital (con implicaciones negativas para las inversiones en capital). Los recortes de inventarios continuaron por cuarto mes consecutivo, aunque a un ritmo inferior. Aun así, el informe mostró signos de que la corrección de inventarios permaneció generalizada. Los indicadores de inflación se mantuvieron favorables.

Recordamos que un nivel superior a 50 puntos indica expansión de la actividad respecto al mes anterior, mientras que una lectura por debajo de ese nivel muestra contracción de la misma.

Análisis Resultados 1T2019

. **GESTAMP (GEST)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS GESTAMP 1T2019 vs 1T2018

EUR millones	1T2019	19/18 (%)
Ventas	2.170	5,4%
EBITDA	249	7,5%
EBIT	110	-14,7%
Beneficio neto	41	-34,9%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- GEST obtuvo unos **ingresos** de EUR 2.170 millones en el 1T2019, lo que supuso una mejora del 5,4% (+6,8% en términos homogéneos *like-for-like*) con respecto al mismo periodo del año anterior. Geográficamente indicar un crecimiento sólido en Norteamérica, Europa del Este y Mercosur, mientras que en Asia GEST tuvo un desempeño negativo del mercado, que compensó parcialmente con la *Joint Venture* con BHAP, y en Europa Occidental tuvo una caída provocada por los menores volúmenes de Alemania y Reino Unido. En términos generales, GEST alcanzó un crecimiento del 6,8% global, que compara muy positivamente con el decrecimiento del mercado del 5,8%.

- El **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó hasta los EUR 249 millones, mejorando en un 7,5% el importe de un año antes. No obstante, en términos *like-for-like*, el EBITDA se redujo un 0,9%. El margen EBITDA sobre ventas se situó en el 11,5% en 1T2019 (11,2% en el 1T2018).

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

Martes, 7 de mayo 2019

- GEST se vio afectada de forma positiva por el impacto de la aplicación de la normativa contable NIIF16 y por los márgenes positivos procedentes de los *ramp-ups* de proyectos en Europa del Este y Norteamérica, mientras que en el terreno negativo la rentabilidad se vio afectada por los menores volúmenes de Asia (-13,5% interanual) y Europa Occidental (-6,6%).

- El **beneficio neto** se situó en EUR 41 millones, lo que supone una caída del 34,9% debido al impacto negativo del aumento de la partida de depreciaciones y amortizaciones y por el aumento de los minoritarios.

***Valoración**: Valoramos los resultados de GEST como positivos, al haber batido al mercado en prácticamente todos los mercados en los que opera (+6,8% global vs -5,8% del mercado). No obstante, los mercados de Asia y Europa Occidental han sufrido serios retrocesos, que en el caso asiático han podido compensar con la joint Venture con BHAP.*

En relación a nuestras estimaciones de resultados para 2019, que se cifran en unos ingresos de EUR 9.565 millones un EBITDA de EUR 1.118 millones, un EBIT de EUR 640 millones y un beneficio neto de EUR 405 millones, la proyección de los resultados al cierre de ejercicio está algo por debajo de nuestras estimaciones, principalmente en EBIT y beneficio neto.

No obstante, GEST aseguró ayer que prevé que los próximos trimestres sus resultados mejoren, principalmente en Asia, ya que Europa Occidental podría mantener una producción baja durante algún trimestre adicional.

*Por ello, en principio reiteramos nuestra recomendación de **ACUMULAR** el valor en cartera y nuestro precio objetivo de **EUR 6,16 por acción**. En caso de que en trimestres posteriores se mantengan diferencias respecto a nuestras estimaciones, tendremos que ajustar las mismas a la baja.*

. **ENCE (ENC)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2019), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ENCE 1T2019 vs 1T2018

EUR millones	1T2019	19/18 (%)
Importe cifra de negocios	195,6	-0,3%
Ingresos Celulosa	156,7	-4,0%
Ingresos Energía	40,0	17,7%
EBITDA	52,0	-17,3%
EBIT	29,2	-36,5%
Beneficio neto	17,3	-41,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ENC alcanzó una **cifra de negocios** de EUR 195,6 millones en el 1T2019, lo que supone estar en línea con la cifra de un año antes (-0,3%), principalmente sostenido por el aumento de los ingresos de energía (+17,7%), que compensaron la caída de los ingresos de celulosa (-4,0%).

- El **cash flow de explotación (EBITDA)** de ENC se elevó hasta los EUR 52,0 millones, un importe inferior en un 17,3% con respecto al del 1T2018. El EBITDA del negocio de Celulosa bajó un 28,1% en el 1T2019 vs 1T2018 por el efecto contrario en las liquidaciones de las coberturas del tipo de cambio por importe de EUR 9 millones, por un mayor porcentaje de ventas en el mercado *spot* fuera de Europa, por el incremento del 7,3% en el coste de producción (*cash cost*) y por la reducción del 5,9% en el volumen de toneladas vendidas, relacionada con el aumento de inventarios en más de 20.000 toneladas en el periodo, de cara a la parada programada en la biofábrica de Navia en el 2T2019.

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** se redujo un 36,5% interanual, hasta los EUR 29,2 millones.

- Finalmente, el **beneficio neto** alcanzó los EUR 17,3 millones, un 41,6% menos que en el 1T2018.

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

Martes, 7 de mayo 2019

Noticias destacadas de Empresas

. **CELLNEX (CLNX)** e Iliad han dado a conocer hoy la firma de sendos acuerdos estratégicos de colaboración a largo plazo en Francia e Italia. En el caso de Francia el acuerdo se concreta en la participación conjunta –70% CLNX y 30% Iliad--, en una nueva compañía que gestionará los 5.700 emplazamientos que actualmente están integrados en Free, el operador francés de voz y datos. En Italia CLNX adquirirá a Iliad Italia los 2.200 emplazamientos con los que cuenta este operador en el país transalpino. Paralelamente CLNX ha cerrado un acuerdo con SALT, el tercer operador móvil suizo, para controlar el 90% de una nueva compañía que gestionará los 2.800 emplazamientos de telecomunicaciones actualmente integrados en Salt.

. **DOMINION (DOM)** presentó ayer su Plan Estratégico para el periodo 2019-2022, del que destacamos los siguientes aspectos:

- El principal objetivo del mismo es duplicar el beneficio neto actual al cierre de 2022 de forma orgánica, aunque podría acelerarse en caso de adquisiciones corporativas.
- Crecimiento anual del 5% en ventas y del 10% en EBITA
- Endeudamiento Deuda financiera neta / EBITDA inferior a 2x (veces)
- Control de las inversiones (capex)
- Retorno RONA por encima del 20% y una conversión en caja del 75% del EBITDA generado.
- DOM repartirá aproximadamente un tercio del beneficio neto generado en concepto de dividendo
- Además, la compañía fundamentará su Plan Estratégico en cinco ejes:
    - Profundizar en sus propuestas de valor diferenciales
    - Optimizar su posición en la cadena de valor
    - Ahondar en la diversificación de su actividad
    - Ahondar en la digitalización de su actividad
    - Llevar a cabo la evolución organizativa necesaria para acompañar la consecución de los objetivos

Valoración: mantenemos nuestra recomendación de **COMPRA** para el valor y un **precio objetivo de EUR 5,59 por acción**.

. **ARCELORMITTAL (MTS)** anunció ayer su intención de parar de forma temporal la producción de sus instalaciones de Cracovia (Polonia) y reducir la producción de Asturias (España). Además, el incremento planeado de envíos a ArcelorMittal Italia hasta los 6 millones de toneladas anuales se ralentizará debido a la decisión de optimizar los costes y la calidad sobre el volumen en este entorno. De forma conjunta, estas medidas supondrán una reducción anualizada de una producción de cerca de 3 millones de toneladas anuales.

. En el curso de la tramitación con la CNMV del expediente de la solicitud de autorización que fue presentada el 30 de abril de 2019, LetterOne ha asumido eliminar por completo la condición de nivel de aceptación mínimo a la que estaba sujeta la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre **DIA** y ha solicitado la autorización correspondiente, sujeto a que la CNMV confirme que el precio de la oferta de EUR 0,67 por acción es "precio equitativo".

En este sentido, la CNMV acordó con fecha de ayer autorizar la modificación de las características de la OPA voluntaria de adquisición de acciones de DIA, formulada por L1R Invest1 Holdings, S.à r.l. que fue autorizada por la CNMV el 28 de marzo de 2019. En relación con la contraprestación de la oferta, se considera suficientemente justificada su condición de "precio equitativo" a efectos de lo previsto en la ley del régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores.

. En relación a la distribución de dividendo mediante un *scrip dividend* o dividendo flexible, **LABORATORIO REIG JOFRE (RJF)** informa que:

- Con fecha del 6 de mayo de 2019 RJF publicó en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME) el anuncio de la ejecución de la ampliación de capital liberada.

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

Martes, 7 de mayo 2019

- Los accionistas de la Sociedad que se encuentren legitimados como tales en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) a las 23.59 horas del día del 6 de mayo de 2019, recibirán un derecho de asignación gratuita por cada acción de RJF de la que sean titulares.

- Los derechos de asignación gratuita iniciarán el periodo de cotización hoy día 7 de mayo de 2019, momento en el que el valor de los derechos se desdoblará del valor de las acciones y ambos cotizarán por separado durante un plazo de 15 días naturales.

- Tras la asignación de los derechos, los accionistas podrán optar por las siguientes alternativas: a) Canjear los derechos por acciones nuevas. El número de derechos de asignación gratuita para recibir una acción nueva será de 56. b) Percibir efectivo mediante la venta de los derechos a la Sociedad, a un precio fijado. El precio al que la Sociedad se ha comprometido a comprar a sus accionistas los derechos de asignación gratuita quedó determinado en un importe bruto fijo de EUR 0,045 por derecho. c) Percibir efectivo mediante la venta de los derechos en el mercado. El plazo de negociación de los derechos de asignación gratuita será de 15 días naturales, tendrá lugar del 7 al 21 de mayo de 2019. d) Combinar total o parcialmente las opciones anteriores. En caso de optar por percibir efectivo mediante la venta de derechos total o parcial a la Sociedad, los accionistas deberán comunicar su decisión a su entidad depositaria antes del cierre de mercado del día 18 de mayo. En caso de no dar instrucciones al respecto, la opción tomada por defecto será el canje de derechos de asignación gratuita por acciones nuevas.

. **BANKIA (BKIA)** ha vendido a la firma italiana de lujo Prada una sucursal que tiene en la calle Serrano de Madrid, en la denominada "milla de oro", por un importe de EUR 59 millones, un precio que implica la consecución de un récord histórico. Se trata de la primera ocasión en que la compraventa de un local comercial de este tipo en España alcanza la cota de los EUR 100.000 por metro cuadrado.

. Según informa Expansión, **FERROVIAL (FER)** debe decidir esta semana si ejerce su derecho de tanteo sobre la participación del 10% en la autopista canadiense ETR407, que SNC-Lavalin ha pactado vender a la gestora de pensiones Omers por CA$ 3.250 millones (unos EUR 2.100 millones). De hacerlo, situaría su posición en el capital de la misma en el 53% y consolidaría las cuentas de la concesión de Toronto. Otra opción es que FER se reparta a medias ese 10% con Canadian Pension Plan (CPPIB), que también es accionista de la ETR407. Según el diario *Globe & Mail*, FER compraría así un 5%, alcanzando el 48% de la autopista canadiense.

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)"