LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 20 de mayo 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/05/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	17/05/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	938,65	936,26	-2,39	-0,25%
IBEX-35	9.304,3	9.280,1	-24,2	-0,26%
LATIBEX	4.860,20	4.808,60	-51,6	-1,06%
DOWJONES	25.862,68	25.764,00	-98,68	-0,38%
S&P 500	2.876,32	2.859,53	-16,79	-0,58%
NASDAQ Comp.	7.898,05	7.816,28	-81,76	-1,04%
VIX (Volatilidad)	15,29	15,96	0,67	4,38%
Nikkei	21.250,09	21.301,73	51,64	0,24%
Londres(FT100)	7.353,51	7.348,62	-4,89	-0,07%
Paris (CAC40)	5.448,11	5.438,23	-9,88	-0,18%
Frankfort (DAX)	12.310,37	12.238,94	-71,43	-0,58%
Euro Stoxx 50	3.438,56	3.425,64	-12,92	-0,38%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.256,0	-24,10
Junio 2019	9.238,0	-42,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,18%	=
USA 10Yr (Tir)	2,39%	-1 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,82%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,10%	=
Euro Bund	167,06	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,25%	=
España 5Yr (Tir)	0,06%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,87%	-3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	97	-3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,115
Yen/$	110,21
Euro/£	1,141

Materias Primas

Brent $/bbl	72,21
Oro $/ozt	1.280,80
Plata $/ozt	14,48
Cobre $/lbs	2,73
Níquel $/Tn	12.025

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,368
3 meses	-0,313
12 meses	-0,133

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.737,74
IGBM (EUR millones)	1.827,41
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.257,95
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.318,46

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,115

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,15	7,18	-0,02
B. SANTANDER	4,10	4,16	-0,06
BBVA	5,12	5,15	-0,03

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	2.859,53	14,1%	16,8%	-2,9%
DJ Industrial Average	25.764,00	10,4%	13,6%	-3,3%
NASDAQ Composite Index	7.816,29	17,8%	20,9%	-4,3%
Japan Nikkei 225	21.250,09	6,2%	8,6%	-4,7%
STOXX 600	378,83	12,4%	13,3%	-2,7%
Euro STOXX 50	3.425,64	14,1%	15,9%	-2,5%
Euro STOXX	372,93	13,5%	15,2%	-2,8%
Spain IBEX 35	9.280,10	8,7%	8,9%	-3,1%
France CAC 40	5.438,23	15,0%	17,9%	-2,7%
Germany DAX (TR)	12.238,94	15,9%	17,5%	-1,4%
FTSE MIB	21.105,28	15,2%	15,8%	-4,1%
FTSE 100	7.348,62	9,2%	9,8%	-2,3%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice de actividad manufacturera Chicago (abril): Est: 0,08

Alemania: Índice precios industriales; IPP (abril): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,4%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Almirall-mayo	1 x 74	15/05/2019 al 30/05/2019	Compromiso EUR 0,198
FCC-mayo	1 x 28	14/05/2019 al 28/05/2019	Compromiso EUR 0,4
Ferrovial-mayo	1 x 69	14/05/2019 al 28/05/2019	Compromiso EUR 0,311
Reig Jofre-mayo	1 x 56	07/05/2019 al 21/05/2019	Compromiso EUR 0,045

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

En una semana en la que los bancos centrales recuperan algo de protagonismo, la disputa comercial entre EEUU y China seguirá monopolizando en gran medida la atención de los inversores. Así, y sin que se hayan producido grandes avances durante el fin de semana, las negociaciones entre ambos países parece que de momento se han estancado, sin que se haya fijado fecha alguna para iniciar una nueva ronda de reuniones. La posibilidad de que una delegación estadounidense regrese a Pekín (China) la semana que viene, tal y como anunció la semana pasada

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

Lunes, 20 de mayo 2019

que podría suceder el secretario del Tesoro de EEUU, Mnuchin, y el asesor económico del presidente Trump, Kudlow, parece ahora remota tras la decisión del Gobierno de EEUU de prohibir la utilización de equipos y servicios de redes de telecomunicaciones de "adversarios" extranjeros por motivos de seguridad, medida que afecta directamente a las compañías chinas Huawei y ZTE -de hecho, algunas empresas como Alphabet, Intel o Qualcomm ya han empezado a tomar medidas, restringiendo el acceso a su software y a su hardware a Huawei-. Desde China las quejas no se han hecho esperar, mientras que en los medios oficiales las críticas a la actitud de EEUU son constantes. En este clima de creciente desconfianza, vemos complicado que, al menos en el corto plazo, se puedan reconducir las negociaciones por mucho que el presidente de EEUU, Trump, insista en que es optimista sobre la posibilidad de alcanzar un acuerdo comercial con China.

Destacar, igualmente, que EEUU adoptó el viernes dos medidas con intención de demostrar que está dispuesto a alcanzar acuerdos con sus principales socios comerciales. Así, se retrasó oficialmente seis meses la implementación de nuevas tarifas al sector del automóvil mientras se negocia con Japón y con la UE un acuerdo comercial "justo". Además, EEUU llegó a un acuerdo con Méjico y con Canadá para retirar las tarifas al acero y al aluminio, lo que puede facilitar la aprobación en el Congreso de EEUU del nuevo acuerdo comercial firmado el año pasado entre los tres países, acuerdo que todavía no ha sido ratificado por el poder Legislativo estadounidense.

Así, gran parte de la atención de los inversores seguirá muy pendiente en los próximos días de las noticias/rumores/declaraciones que se generen sobre la evolución del conflicto comercial entre estadounidenses y chinos. Pero no será el único foco de atención, ya que el miércoles se publicarán en EEUU las actas de la última reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) y el jueves las de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE. Los inversores estarán muy atentos a las posturas de los distintos miembros de estos comités en relación al devenir de la política monetaria de los dos principales bancos centrales del mundo. De momento, en ambos casos, las instituciones han optado por mantenerse a la espera de ver cómo evoluciona la economía en los próximos meses, economía que tiene en el conflicto comercial entre EEUU y China uno de sus principales riesgos, ya que en gran medida está condicionando las decisiones de inversión de las empresas y las de consumo de los ciudadanos.

En ese sentido, señalar que el próximo jueves se publicarán en la Zona Euro, Alemania, Francia y EEUU las lecturas preliminares de mayo de los índices adelantados de actividad de los sectores de servicios y de las manufacturas, los conocidos como PMIs, lecturas que servirán a los inversores para hacerse una idea del estado actual por el que atraviesan las principales economías occidentales. Habrá que estar atentos para comprobar si la economía de la Zona Euro muestra algún síntoma de mejora o si, por el contrario, sigue enfriándose. Igualmente, y es algo que preocupa a los inversores, los datos de abril de ventas minoristas y de producción industrial en EEUU apuntan a una ralentización del crecimiento de esta economía. Es por ello que las lecturas de mayo de los PMI son tan importantes, ya que los inversores comienzan a mostrarse nuevamente inquietos respecto a un posible debilitamiento de la economía estadounidense la cual, hasta el momento, ha sido capaz de mantenerse al margen de la ralentización del crecimiento económico mundial. De ser así, y mostrar esta economía síntomas de debilidad, se volverán a alzar muchas voces pidiendo/exigiendo a la Fed una bajada de tipos -en la actualidad el mercado atribuye una probabilidad del 75% a que el banco central estadounidense baje sus tasas oficiales una vez antes de finales de año, algo que contrasta con las declaraciones que vienen realizando los distintos miembros de la Fed en las últimas

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

Lunes, 20 de mayo 2019

semanas; en los próximos días varios "pesos pesados" de la Fed, entre ellos su presidente, Jerome Powell, van a intervenir en distintos foros, algo a lo que habrá que estar muy atentos-.

Por tanto, y en un clima un poco enrarecido por el reciente distanciamiento entre EEUU y China, esperamos que HOY las bolsas europeas abran de forma mixta, sin una clara dirección. Esperamos que entre las compañías que mejor lo hagan cuando comience la sesión se encuentren las del sector del petróleo, materia prima cuyo precio ha reaccionado al alza tras la reunión informativa mantenida este fin de semana entre los países de la OPEP y sus aliados, entre ellos Rusia, en la que parece que se ha impuesto la opinión de mantener los recortes de producción hasta finales de 2019 -ver sección de Economía y Mercados-. Por lo demás, y como ya hemos señalado, serán las noticias que vayan surgiendo sobre el estado de las relaciones entre EEUU y China las que "muevan" los mercados en un sentido u otro.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Siemens Gamesa (SGRE):** participa en *AWEA WINDPOWER Conference*;
- **Metrovacesa (MVC):** paga prima emisión por importe bruto por acción de EUR 0,33;

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

- **Ryanair Holdings (RY4C-IE):** 4T2019;
- **Telecom Italia (TIT-IT):** 1T2019;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 16/05/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	8,21	53.559,03	32,2%	16,0x	9,1x	1,3x	4,5
REP-ES	Repsol	Petróleo	14,69	22.892,12	(0,9%)	8,7x	4,0x	0,7x	6,5
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	11,58	1.656,15	13,6%	14,9x	7,3x	2,1x	1,4
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	20,60	2.476,34	4,1%	19,7x	8,5x	15,6x	0,0
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	122,30	95.161,23	24,3%	20,4x	8,8x	7,4x	1,6
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	29,63	8.849,68	22,8%	117,8x	16,5x	9,8x	0,4
AENA-ES	Aena	Transporte	168,10	25.215,00	1,4%	18,1x	11,5x	4,0x	4,4
CIE-ES	CIE Automotive	Automoción	24,94	3.217,26	(0,6%)	11,7x	6,9x	3,6x	2,6
CAF-ES	CAF	Transporte	39,35	1.348,95	0,0%	16,6x	7,0x	1,7x	2,2
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,11	1.200,87	0,0%	5,8x	9,6x	0,9x	2,8

Entradas semana: CAF y Sacyr (SCYR)
Salidas semana: Logista (LOG) e Indra (IDR)

Rentabilidad 2019 acumulada:	12,7%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

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

Lunes, 20 de mayo 2019

(*) 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 en EUR 11.652 millones en marzo (+1,0% respecto a febrero), hasta los EUR 1,199 billones**, situándose de esta forma aproximadamente en el 98,7% del Producto Interior Bruto (PIB) cuando había cerrado 2018 en el 97%. Cabe recordar que el objetivo para 2019 es el 96%. En tasa interanual, la deuda pública aumentó en marzo el 3,3%, hasta los EUR 33.064 millones. En términos absolutos, la deuda pública alcanzó en marzo un nuevo récord histórico.

Por administraciones, la deuda del Estado marcó un nuevo máximo histórico, ya que se elevó a nivel mensual en EUR 11.963 millones, hasta los EUR 1,058 billones. Respecto al ejercicio anterior, la deuda del Estado aumentó un 4,3%, porcentaje equivalente a EUR 43.763 millones.

Por su parte, la deuda pública de las CCAA aumentó en marzo en EUR 2.725 millones, hasta los EUR 296.009 millones. En tasa interanual la deuda de la CCAA se redujo un 2,1%.

Asimismo, las corporaciones locales aumentaron su endeudamiento en EUR 13 millones en marzo en relación a febrero, hasta los EUR 26.143 millones. En tasa interanual la deuda se redujo en EUR 2.850 millones (-9,8%).

Por último, la deuda de las administraciones de la Seguridad Social aumentó en marzo el 4,5%, hasta los EUR 43.068 millones. En tasa interanual la deuda de la Seguridad Social registró un alza del 57,4%, equivalente a EUR 15.705 millones.

Valoración: *malas noticias para la economía española, ya que el incremento del endeudamiento público puede terminar afectando al crecimiento económico a medio plazo, al encarecer los costes de financiación tanto del propio Estado como de las empresas. Además, si el ajuste a la baja de esta variable se realiza mediante el incremento de la presión impositiva en lugar de mediante medidas que impulsen el crecimiento económico, éste último puede terminar sufriendo las consecuencias.*

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según las cifras finales del dato dadas a conocer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Zona Euro subió en abril el 0,7%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,7% (1,4% en marzo)**. Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

Por su parte, **el IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco, subió en tasa interanual el 1,3% en abril frente al 0,8% que lo había hecho en marzo**, superando de esta forma el incremento del 0,7% que reflejaba su lectura preliminar y que era lo proyectado por los analistas.

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

Lunes, 20 de mayo 2019

Destacar que en el mes de abril los precios de los productos industriales no energéticos subieron el 0,2% en tasa interanual (0,1% en marzo) y los de los servicios el 1,9% desde el 1,1% de marzo. A su vez, los precios de la energía aumentaron el 5,3%, misma tasa de crecimiento que en marzo, mientras que los de los alimentos, alcohol y tabaco subieron el 1,5% (1,8% en marzo).

Valoración: *a pesar de que el comportamiento del IPC en la Zona Euro y en sus principales economías ha estado un poco condicionado en abril por la celebración de la Semana Santa, el fuerte repunte del subyacente de esta variable en el mes es llamativo, siendo consecuencia del fuerte aumento de los precios de los servicios en el mes. Habrá que estar atentos a la evolución de esta variable en los próximos meses al igual que entendemos lo estará el BCE, ya que, por ahora, sigue lejos de su objetivo de cerca del 2%.*

- **EEUU**

. La agencia *Reuters* informa de que el presidente de EEUU, Donald **Trump, dijo este fin de semana que le había indicado al presidente chino, Xi Jinping, antes de la reciente ronda de negociaciones que cualquier acuerdo no podría ser al 50% entre los dos países, y que tendría que favorecer a EEUU debido a las recientes prácticas comerciales de China**. Trump añadió que creía que China llegaría finalmente a alcanzar un acuerdo con EEUU porque las tarifas que les está aplicando EEUU les "están matando".

Las declaraciones llegan tras las peticiones chinas de un mayor equilibrio desde que las últimas negociaciones se rompieron. Los funcionarios chinos continuaron con su llamamiento a la colaboración y acusaron a EEUU de causar la escalada en la guerra comercial, y solicitaron que sus preocupaciones sean tenidas en cuenta. El ministro de Exteriores de China, Wang Yi, le indicó el pasado sábado por teléfono al secretario de Estado de EEUU, Mike Pompeo, que China aún tiene intención de resolver las diferencias a través de negociaciones, pero que tendrían que llevarse a cabo desde posiciones del mismo nivel.

. **El Gobierno de EEUU anunció el viernes que retrasa la implementación de nuevas tarifas a las importaciones de automóviles y de componentes y partes del automóvil por un periodo de seis meses** mientras negocia un acuerdo con la UE y con Japón. El proceso negociador será liderado por el representante comercial, Robert Lighthizer, y si en el plazo señalado no hay acuerdo, el presidente Trump decidirá si se toman medidas y en qué sentido.

La Administración estadounidense considera que la superioridad defensiva y militar del país depende de la competitividad de la industria nacional del automóvil y de la investigación y desarrollo que lleva a cabo.

Valoración: *a pesar de la tibia reacción en las bolsas europeas de los valores del sector del automóvil a la noticia, señalar que, de momento, el peor escenario, la imposición de nuevas tarifas a las importaciones de automóviles europeos, se ha retrasado en el tiempo, dando así margen para alcanzar un acuerdo que sea satisfactorio para ambas partes. Este acuerdo podría conllevar la retirada de cualquier tipo de aranceles a estos productos tanto en EEUU como en la UE.*

En este sentido, debemos señalar que no para todas las compañías europeas del sector de la automoción la implementación de nuevas tarifas sería igual de dañina, ya que hay fabricantes de automóviles y de piezas y componentes de automóviles con fábricas en EEUU, como es el caso de las españolas Gestamp (GEST) y CIE Automotive (CIE).

. **El índice de sentimiento de los consumidores**, que elabora la Universidad de Michigan, **en su lectura preliminar del mes de mayo, subió hasta los 102,4 puntos desde los 97,2 puntos de finales de abril**. La lectura preliminar de mayo es la mayor que alcanza este indicador adelantado de consumo en 15 años. Los analistas esperaban una lectura inferior, de 97,2 puntos, similar a la final del mes precedente.

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

Lunes, 20 de mayo 2019

El subíndice que mide las expectativas de este colectivo subió desde los 87,4 puntos de abril hasta los 96,0 puntos, mientras que el que mide la percepción que tienen los consumidores de las condiciones actuales subió ligeramente desde los 112,3 puntos de mayo hasta los 112,4 puntos.

Valoración: *detrás de la elevada confianza que muestran los consumidores estadounidenses estaría un mercado de trabajo sólido, en el que sigue habiendo oportunidades. No obstante, la Universidad de Michigan advierte que las encuestas fueron realizadas antes de que se torcieran las negociaciones comerciales entre EEUU y China, por lo que la lectura final de mayo de este indicador podría ser algo inferior.*

. *The Conference Board* publicó el viernes **que el índice de indicadores adelantados subió en el mes de abril el 0,2% en relación a marzo**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas. En el mes, entre los distintos componentes del índice, el que mide la actividad manufacturera fue un lastre para el indicador, mientras que los que miden las condiciones financieras, la evolución de los precios de las acciones y las expectativas de los consumidores impulsaron el mismo.

Según la consultora que elabora el índice, las recientes lecturas del mismo apuntan a un crecimiento del PIB estadounidense en 2019 del 2%.

- **JAPÓN**

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de Japón creció un 2,1% en el 1T2019 anualizado**, comportamiento notablemente mejor que el esperado por el consenso de analistas, que era de una contracción del 0,2%. El crecimiento sigue a una expansión del 1,6% del trimestre anterior, rompiendo la tendencia de altibajos del pasado año.

El desglose del PIB ofreció una lectura mixta: el principal impulsor fue la demanda exterior porque las importaciones cayeron de forma más aguda que las exportaciones. La demanda privada contribuyó positivamente de forma marginal, aunque impulsada por los inventarios, mientras que el consumo privado y la inversión en capital se estancaron y el impacto del crecimiento moderado de la inversión residencial fue insignificante. La contribución de la demanda pública fue también casi plana.

- **PETRÓLEO**

. El ministro de Energía de Arabia Saudí, **Al-Falih, indicó a la agencia *Reuters* que no contempla una escasez de oferta de petróleo dado el aumento de los inventarios a nivel global**. El ministro añadió que hay un consenso entre los productores de ir reduciendo de forma progresiva los inventarios. No obstante, reiteró que los productores darán respuesta a las necesidades del mercado. Por su parte, el ministro de Energía ruso, Novak, afirmó que es demasiado pronto para discutir si extender o no los recortes de producción.

Noticias destacadas de Empresas

. **SOLARPACK (SPK)** ha iniciado la firma de un acuerdo de compra por el 90,5% de los proyectos solares fotovoltaicos Tacna Solar y Panamericana Solar con TAWA SOLAR FUND LP y el resto de los socios de los Proyectos, por $ 51,5 millones. Está previsto que el cierre de la operación se materialice en los próximos 4 meses, una vez se completen los trámites habituales de cierre en este tipo de operaciones. SPK se convertirá en propietaria del 100% de los proyectos al poseer, de manera previa a la transacción, el 9,5% de las acciones de las sociedades vehículo de los mismos: Tacna Solar S.A.C. y Panamericana Solar S.A.C.

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

Lunes, 20 de mayo 2019

Los proyectos, que fueron desarrollados y construidos por SPK en 2012 en asociación con Gestamp Asetym Solar (ahora X-ELIO), se encuentran en el sur de Perú y suman una potencia instalada conjunta de 43 MW. Ambos proyectos tienen suscritos contratos de venta de electricidad a largo plazo (PPA) en dólares con el Ministerio de Energía Peruano, fruto de la primera licitación de recursos energéticos renovables (RER) celebrada en Perú en 2010, y tienen más de 13,5 años de vida contractual remanente. Los proyectos disponen de una financiación sin recurso a largo plazo otorgada por Overseas Private Investment Corporation (OPIC), contaban con una deuda financiera neta de $ 113 millones a 28 de febrero de 2019 y obtuvieron un EBITDA conjunto de $ 21 millones en 2018.

Con el objeto de financiar parcialmente la compra de los proyectos, SPK ha firmado un préstamo puente con una entidad financiera por $ 30 millones que se desembolsará cuando se materialice la compra. Para la amortización del préstamo puente, la compañía contempla varias opciones que podrán suponer la entrada de un socio minoritario en los proyectos o, alternativamente, mantener la propiedad del 100% de los mismos.

. El fondo KKR llevará a la Junta de Accionistas de **TELEPIZZA (TPZ)** del próximo 17 de junio, a través de la sociedad instrumental Tasty, una propuesta para excluir a la compañía de la Bolsa con una orden sostenida de compra de acciones de EUR 6 por acción, el precio al que se liquidó la Oferta Pública de Adquisición (OPA). Tasty, titular de 56.699.827 acciones de TPZ, representativas del 56,29% del capital social, asegura que este precio por acción será ajustado a la baja (desde la fecha ex dividendo correspondiente) en una cantidad igual al importe bruto por acción del dividendo extraordinario propuesto a la Junta.

Tasty tiene previsto desinvertir en TPZ en un plazo de cinco años, sujeto a las condiciones de mercado, y no prevé desinversiones parciales durante el periodo de mantenimiento de su inversión. La orden sostenida se iniciará este viernes y estará en vigor hasta la fecha en la que la CNMV suspenda la cotización de las acciones de TPZ como paso previo a su exclusión de Bolsa. En todo caso, la orden estará en vigor durante, al menos, un mes dentro del semestre posterior a la finalización de la OPA.

. En una entrevista concedida al diario Expansión, el consejero delegado de **MERLIN PROPERTIES (MRL)**, Ismael Clemente, indicó que MRL invertirá EUR 700 millones en reformar la cartera y en logística. La intención de MRL es duplicar el peso de la logística, hasta que suponga el 20% de las rentas, y tener una cartera diversificada. Además, MRL tiene intención de captar EUR 450 millones hasta 2022 con la venta de activos no estratégicos. Clemente señaló que el ciclo inmobiliario debería durar hasta 2022 o 2023.

. Según informó el diario digital *elEconomista.es*, **ACCIONA (ANA)** está dispuesta a recomprarle a KKR la participación del 33% que vendió de su la filial de energía internacional en 2014. ANA quiere aprovechar el derecho de tanteo que tiene sobre esta participación para recuperar la totalidad del grupo. La próxima semana está previsto que los bancos de inversión que están llevando la operación reciban las primeras ofertas no vinculantes por la misma, entre las que se espera esté, entre otras, la del fondo soberano de Abu Dhabi (Adia) que ya se interesó en su momento por este activo.

Por otro lado, ANA, a través de un consorcio, ha logrado financiación por EUR 530 millones para acometer la construcción de la que será una de las mayores plantas desaladoras de Arabia Saudita. El contrato abarca desde el diseño y financiación, hasta la construcción y posterior explotación durante 25 años de la desaladora, con la que ANA refuerza el negocio que tiene con su división de agua en la zona, dado que será la tercera instalación de este tipo que construya en el país.

En concreto, el proyecto, adjudicado el pasado mes de enero por WEC, la empresa pública del agua de Arabia Saudí supone construir una desaladora al Suroeste del país, en la costa del Mar Rojo, con capacidad para tratar 450.000 metros cúbicos diarios de agua y atender así a una población de dos millones de habitantes.

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

Lunes, 20 de mayo 2019

. Expansión señala que **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** ha renovado el préstamo sindicado de la compañía, desde los EUR 600 millones del préstamo original hasta los EUR 690 millones tras la remodelación. También se ha ampliado un año el periodo de vencimiento, y CIE no tendrá que devolver el préstamo hasta 2024. El interés del préstamo no ha cambiado y ronda el 1,5%. Al cierre del 1T2019 CIE señaló que su deuda financiera neta ascendía a EUR 943,6 millones, lo que supone una ratio de endeudamiento financiero neto sobre EBITDA de 1,74x (veces).

***Valoración**: Noticia positiva para CIE, al disponer de más fondos por ampliar el préstamo y extender el vencimiento del mismo hasta 2024. Creemos que la elevada generación de caja de CIE le permitirá afrontar sin problemas la devolución de este préstamo sindicado. Recordamos que, en la actualidad, tenemos una recomendación sobre CIE de **MANTENER** sobre el valor y un precio objetivo de **EUR 26,01 por acción**.*

. Con fecha 17 de mayo de 2019, **AEDAS HOMES (AEDAS)** ha llegado a un acuerdo con Castlelake, L.P. mediante el cual la sociedad podrá coinvertir en ámbitos de suelo estratégico no finalista y gestionar dichos ámbitos hasta su plena transformación en parcelas finalistas mediante la participación en distintas sociedades instrumentales (SPV). De acuerdo con el acuerdo suscrito, AEDAS tendrá el derecho de conversión de su participación minoritaria en cada SPV por parcelas concretas, a valor nominal de sus participaciones, así como el derecho de primera oferta (ROFO en sus términos en inglés) sobre un máximo del 25% de la edificabilidad de los activos concretos de cada SPV.

Con este acuerdo AEDAS tiene como objetivo fundamental asegurarse el suministro de suelo finalista de máxima calidad en el medio - largo plazo en condiciones económicas ventajosas que le permitan garantizar sus niveles de rentabilidad previstos en su plan de negocio, sin penalizar el retorno sobre el capital. Adicionalmente la gestión de estos ámbitos de suelo reportará a AEDAS ingresos recurrentes adicionales aumentando su visibilidad sobre oportunidades de inversión en desarrollos inmobiliarios en fase de gestión de urbanística. El volumen de inversión previsto para el ejercicio 2019 por parte de la sociedad asciende a EUR 15 millones.

. **BANKINTER (BKT)** comunicó que recibió con fecha 16 de mayo de 2019 la notificación formal en relación al requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (MREL), que ha sido fijado por la Junta Única de Resolución (JUR). BKT deberá alcanzar a partir del 1 de julio de 2020 un importe de requerimiento de MREL que asciende al 8,52% del total de pasivos y fondos propios consolidados del grupo a 31 de diciembre 2017. Este requisito de MREL a nivel de grupo consolidado asciende al 18,85% de los activos ponderados por riesgo calculados a 31 de diciembre de 2017.

A BKT no le es aplicable requerimiento de MREL a nivel individual. El nivel de fondos propios y pasivos admisibles a nivel de grupo consolidado que mantiene a 31 de marzo de 2019, según las estimaciones de BKT basadas en los criterios actuales de computabilidad de la JUR, asciende al 17,2%. La JUR determina el requerimiento de MREL en base a la legislación vigente en cada momento de su estimación y actualiza dicho requerimiento anualmente. El requerimiento establecido por la JUR coincide con las previsiones de BKT y su consecución está incluida en los planes de financiación del grupo a 3 años que se prevé cumplir sin dificultades.

. **ABENGOA (ABG)** ha finalizado el desarrollo de cuatro líneas de transmisión y dos subestaciones para la Comisión Federal de Electricidad de México por importe de $ 17,3 millones (unos EUR 15,5 millones). La compañía ha realizado la ingeniería, diseño, construcción y puesta en marcha de cuatro líneas de 230 kilovoltios (kV) y una longitud de 21,1 kilómetros, así como dos subestaciones de 230 kV con diez alimentadores en alta tensión

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

Lunes, 20 de mayo 2019

. La CNMV comunica que la oferta pública de adquisición (OPA) de acciones de **DIA** formulada por L1R Invest1 Holding, S.à r.l., que fue autorizada con fecha 28 de marzo de 2019 y autorizada, asimismo, su modificación el 6 de mayo de 2019, ha sido aceptada por un número de 253.701.782 acciones que representan un 57,41% de las acciones a las que se dirigió la oferta y el 40,76% del capital social de la entidad.

En consecuencia, la OPA ha tenido resultado positivo, al haber eliminado el oferente la condición relativa al límite mínimo de aceptaciones inicialmente requerido para su efectividad y haberse cumplido las demás condiciones impuestas. Dicho resultado será publicado en los boletines de cotización de las bolsas de valores correspondientes a la sesión del día 20 de mayo de 2019.

. **CAIXABANK (CABK)** informa que la agencia de calificación Moody's ha revisado al alza las siguientes calificaciones crediticias (*ratings*) del banco:

- Deuda senior no preferente (*junior senior unsecured debt*) hasta "Baa3" desde "Ba1"
- Depósitos a largo plazo hasta "A3" desde "Baa1", con perspectiva "estable"

Adicionalmente, Moody's ha asignado a CABK un *rating* emisor de largo plazo en moneda extranjera situado en "Baa1" con perspectiva "estable", al mismo nivel que el *rating* emisor a largo plazo en moneda local. La agencia ha confirmado el resto de *ratings* de CABK.

. **ENCE (ENC)** anunció el viernes que ha concluido la ejecución del programa de recompra de acciones. ENC anuncia que, tras la última adquisición, ha puesto fin al programa por haberse cumplido en su integridad la finalidad para la que fue establecido. El número total de acciones adquiridas bajo el mismo ha sido de 2.439.000 acciones ordinarias por un importe de EUR 10.410.492, que representan aproximadamente un 1% del capital social. El número de acciones adquiridas permitirá a ENC cumplir las obligaciones derivadas del Incentivo a Largo Plazo 2019 - 2023 aprobado por la Junta de Accionistas de 28 de marzo de 2019 para la entrega de acciones a sus beneficiarios.

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)"