LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 13 de junio 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/06/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	12/06/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	935,83	931,29	-4,54	-0,49%
IBEX-35	9.282,1	9.238,5	-43,6	-0,47%
LATIBEX	5.198,80	5.258,50	59,7	1,15%
DOWJONES	26.048,51	26.004,83	-43,68	-0,17%
S&P 500	2.885,72	2.879,84	-5,88	-0,20%
NASDAQ Comp.	7.822,57	7.792,72	-29,85	-0,38%
VIX (Volatilidad)	15,99	15,91	-0,08	-0,50%
Nikkei	21.129,72	21.032,00	-97,72	-0,46%
Londres(FT100)	7.398,45	7.367,62	-30,83	-0,42%
Paris (CAC40)	5.408,45	5.374,92	-33,53	-0,62%
Frankfort (DAX)	12.155,81	12.115,68	-40,13	-0,33%
Euro Stoxx 50	3.401,10	3.386,63	-14,47	-0,43%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.214,0	-24,50
Junio 2019	9.210,0	-28,50

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,88%	- 3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,13%	=
USA 30Yr (Tir)	2,62%	+1 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,24%	=
Euro Bund	171,48	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,29%	-1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,05%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,57%	=
Diferencial España vs. Alemania	81	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,130
Yen/$	108,32
Euro/£	1,124

Materias Primas

Brent $/bbl	59,97
Oro $/ozt	1.332,35
Plata $/ozt	14,79
Cobre $/lbs	2,64
Niquel $/Tn	11.745

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,377
3 meses	-0,319
12 meses	-0,178

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.377,15
IGBM (EUR millones)	1.446,57
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.034,13
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.056,31

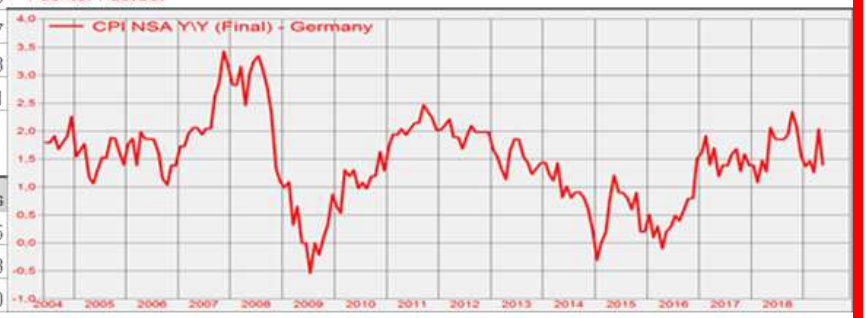
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. *1,130*

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,54	7,59	-0,05
B. SANTANDER	3,94	3,97	-0,03
BBVA	4,94	4,94	0,00

IPC interanual Alemania - 15 años

Fuente: FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: i) IPC (mayo, final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,4%; ii) IPC armonizado (mayo, final): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,3%

Zona Euro: i) Producción Industrial (abril): Est: -0,5%

EEUU: i) Peticiones iniciales desempleo (semanal): 215.000 solicitudes; ii) Peticiones continuas (semanal): 1,66 millones

Comentario de Mercado *(aproximadamente 8 minutos de lectura)*

. **AYER asistimos a una sesión a la baja en los índices de renta variable occidentales**, influidos por el recrudecimiento de la tensión comercial entre EEUU y China, y también por la caída del sector del petróleo, tras un inesperado incremento de las reservas petrolíferas de EEUU. Así, los índices europeos cerraron AYER con pérdidas, influidos por los cierres negativos de Wall Street la jornada anterior y de las bolsas asiáticas.

Posteriormente, y en una conferencia conjunta sobre países de CentroEuropa y Europa del Este y Sureste (CEESE), el presidente del Banco Central Europeo (BCE) y la directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, advirtieron que la guerra comercial actual podría ser susceptible de

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

Jueves, 13 de junio 2019

empeorar y afectar al crecimiento de la economía global, impactando en gran medida a Europa, hasta ahora motor de crecimiento y estabilidad, y en los países de la región señalada, que basan gran parte de su economía en la producción de vehículos. El pasado mes de agosto, el presidente de EEUU, Donald Trump, amenazó con imponer tarifas del 25% a la importación de coches europeos, aunque no terminó de implementar la medida.

Por otro lado, en Reino Unido se mantiene el proceso de sucesión de Theresa May al frente del partido Conservador y del Gobierno, proceso en el que los parlamentarios de dicho partido deberán votar mañana a su candidato preferido entre los diez que se presentan. Además, también prosiguen los planes del partido Laborista de intentar sacar adelante una moción parlamentaria para que no se pueda dar una salida de Reino Unido del bloque comunitario (brexit) sin acuerdo con la Unión Europea. Ambos factores impulsaron al alza la cotización de la libra esterlina, alcanzando ésta máximos de las últimas tres semanas.

Indicar que el sector del petróleo y los sectores auxiliares del mismo fueron los que peor se comportaron en Europa, tras un incremento semanal inesperado de los inventarios de petróleo en EEUU (+2,2 millones de barriles diarios frente a una caída esperada de 481.000 barriles diarios), que propició la caída de los precios del crudo (West Texas: -4% hasta $ 51,15 por barril, el menor precio en cuatro meses; Brent: -3,7% hasta $ 59,97 por barril, el menor precio desde enero). Así el Brent se situó un 20% por debajo de su precio máximo de abril, mientras que el West Texas cotiza un 23% por debajo del precio de ese periodo. Indicar que este incremento de inventarios se dio en un entorno en el que la mayor tensión comercial alimenta la incertidumbre sobre la demanda futura de crudo.

Por su lado, los índices de Wall Street también cedieron algo de terreno, debido a la caída de los valores tecnológicos, a la escalada de tensión entre EEUU y China en su conflicto comercial, y a la caída del precio del petróleo.

En relación a los valores tecnológicos, los fabricantes de chips y semiconductores se vieron afectados por un informe negativo que retrasó su recuperación hasta el 2S2020, lo que provocó fuertes caídas en las compañías de dicho segmento. Además, también se produjo la caída de la cotización de Facebook (-1,7%) por una supuesta información según la cual Mark Zuckerberg, consejero delegado de la compañía, conocía los problemas de privacidad que tenían los usuarios de la compañía.

Adicionalmente, las declaraciones del presidente Trump, en las que se atribuía el haber paralizado el acuerdo hasta que China no lo firme en los términos que se habían ya acordado, no contribuyeron a la tranquilidad de los mercados, y alejaron el ligero optimismo de los inversores ante unos datos de inflación algo peores de lo esperado en mayo, que alimentan la posibilidad de que la Reserva Federal rebaje sus tipos de interés. Todo ello unido a la caída del precio del petróleo mencionada y a unas amenazas de sanción de Trump a Alemania por el uso de un gasoducto ruso para alterar el flujo de gas desde Ucrania motivó que los índices estadounidenses cerraran a la baja.

En la sesión de HOY, se reúnen los ministros de Finanzas de la Zona Euro (Ecofin), para abordar entre otros asuntos las sanciones a imponer a Italia por el mantenimiento de su elevado nivel de deuda, así como el presupuesto comunitario. Además, en el terreno macroeconómico contaremos con la publicación de la lectura final del IPC de Alemania de mayo, con la producción industrial de abril de la Zona Euro, las peticiones semanales de desempleo en EEUU y la tasa de desempleo trimestral de Italia. Esperamos una apertura de la sesión HOY en Europa a la baja, siguiendo las pérdidas de Wall Street y de las bolsas asiáticas.

Analista: Íñigo Isardo

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

Jueves, 13 de junio 2019

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Sacyr (SCYR)**: celebración de Junta General de Accionistas.

Bolsas europeas:

- **DS Smith (SMDS-GB)**: publicación resultados 4T2019
- **John Laing (JLEN-GB)**: publicación resultados 4T2019
- **Majestic Wine (WINE-GB)**: publicación resultados 4T2019

Bolsas EEUU:

- **Urovant (UROV-US)**: publicación resultados 4T2019

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. **El Índice de Precios de Consumo (IPC) de España subió un 0,2% en mayo en relación al mes anterior** y recortó siete décimas su tasa interanual, hasta el 0,8%, su nivel más bajo desde enero de 2018, según los datos definitivos publicados este miércoles por el Instituto Nacional de Estadística (INE), que coinciden con los avanzados a finales del mes pasado. Estadística ha atribuido el descenso de la tasa interanual del IPC de mayo a la bajada de los precios de la electricidad y de los paquetes turísticos y al hecho de que los carburantes y algunos alimentos, como las frutas, subieron menos el mes pasado de lo que lo hicieron en mayo de 2018.

. **La compraventa de viviendas bajó un 3,1% el pasado mes de abril** en relación al mismo mes de 2018, hasta sumar 41.049 operaciones, según ha informado este miércoles el Instituto Nacional de Estadística (INE). Con este descenso, en el que influyó la menor actividad por la celebración en abril de la Semana Santa (el año pasado cayó en marzo), la compraventa de viviendas regresa a tasas negativas después de haber encadenado dos meses de ascensos interanuales.

El retroceso registrado en abril fue consecuencia de la disminución de las operaciones sobre viviendas usadas en un 5,6%, hasta 33.368 transacciones, y del incremento en un 9,3% en la compraventa de viviendas nuevas, hasta 7.681 operaciones. El 89,2% de las viviendas transmitidas por compraventa en el cuarto mes del año fueron viviendas libres y el 10,7%, protegidas. La compraventa de viviendas libres bajó un 4,3% en abril en tasa interanual, hasta sumar 36.644 transacciones, en tanto que las operaciones sobre viviendas protegidas avanzaron un 7,7%, con 4.405 transacciones.

. Según *Europa Press*, **el Tesoro Público ha lanzado este miércoles un nuevo bono sindicado a 10 años con el que espera captar hasta EUR 6.000 millones entre inversores nacionales e internacionales**. El organismo ha aprovechado el buen momento de la prima de riesgo española, que permanece estable en un entorno de 80 puntos básicos, y de la rentabilidad del bono a 10 años, que se sitúa en cifras cercanas al 0,6%, y que ha marcado en los últimos días mínimos históricos.

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

Jueves, 13 de junio 2019

- ## EEUU

. **El índice de precios al consumo (IPC) de EEUU aumentó un 0,1% en mayo en relación con el mes anterior**, en línea con la lectura esperada por el consenso, y tras el aumento de un 0,3% en abril. El precio de la energía cayó un 0,6% en mayo, con el precio de la gasolina disminuyendo en un 0,5%, aunque los alimentos aumentaron su precio un 0,3% en mayo, el mismo ritmo mensual de subida que el precio del segmento de salud. El precio de la vivienda, que representa casi el 50% del índice se mantiene como el principal soporte del mismo, aunque su fortaleza se está debilitando y sólo aumentó un 0,1% mensual.

Excluyendo los precios de la energía y los alimentos, el IPC subyacente repuntó también un 0,1%, inferior al incremento esperado del 0,2%. La lectura del IPC subyacente indica un menor ritmo en la presión de los precios.

Mientras, en términos interanuales el incremento del IPC fue del 1,8%, ligeramente por debajo del 1,9% esperado, y alejándose del objetivo del 2,0% de la Reserva Federal. Excluyendo también los precios de la energía y de los alimentos, el IPC interanual subyacente aumentó un 2,0%, una décima inferior a la lectura que esperaba el consenso.

. **Según datos de la asociación bancaria MBA, las solicitudes de hipotecas aumentaron en casi un 27% la pasada semana**, mientras los tipos hipotecarios cayeron hasta mínimos de los últimos dos años. Las refinanciaciones, que son las más sensibles a los tipos hipotecarios, impulsaron el crecimiento, con un aumento semanal del 47% y uno acumulado anual del 97%. Así, las solicitudes han aumentado un 63% en las últimas cuatro semanas, mientras los tipos hipotecarios han caído en 28 p.b. en el mismo periodo.

. **El presidente de EEUU, Donald Trump, indicó ayer a los periodistas que la relación con China se ha empobrecido con las tarifas, pero reiteró que aún espera alcanzar un acuerdo**. Las declaraciones llegaron tras informaciones que indican que, a tres semanas de producirse, la preparación para una reunión entre los presidentes de EEUU y China, Trump y Xi, ha sido mínima debido al reciente aumento de tensión verbal. Así, no hay expectativas de que ambos alcancen avances significativos, siendo el mejor escenario que se vuelvan a retomar las negociaciones. Funcionarios chinos empiezan a pensar que la falta de un acuerdo es mejor que un mal acuerdo, y las diferencias entre ambas partes se están ampliando.

. El presidente de EEUU, **Donald Trump, indicó ayer miércoles que está considerando si usar sanciones para bloquear un gasoducto controvertido que podría incrementar el flujo de gas natural desde Rusia hasta Alemania**. En una comparecencia con el presidente polaco Andrzej Duda, Trump señaló que desde el último año Alemania es cautiva de las exportaciones de energía de Rusia y que se opone al gasoducto Nord Stream 2, que vincularía el este de Rusia con el norte de Alemania por debajo del Mar Báltico. EEUU y varios países europeos temen que el gasoducto ayude a Rusia a circunvalar la estructura de Ucrania, permitiendo al Gobierno ruso utilizar sus suministros de energía como un arma contra sus vecinos para alterar los suministros a Europa Occidental.

. **Los datos del Departamento de Energía de EEUU mostraron que los inventarios de petróleo se incrementaron en 2,21 millones de barriles diarios**, frente a una caída esperada de 0,5 millón de barriles diarios por parte del consenso. Además, los inventarios de gasolinas también repuntaron más de lo esperado. Por otro lado, el ministro de Energía de Emiratos Árabes Unidos, Al-Mazroui, dijo que la OPEP está cerca de alcanzar un acuerdo para extender los recortes de producción. No obstante, las tensiones entre Irán y Arabia Saudí están creando incertidumbre sobre la fecha de la reunión de la OPEP.

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

Jueves, 13 de junio 2019

- **RESTO DEL MUNDO**

. **Según los datos que publicó ayer la OCDE, el producto interior bruto (PIB) de los países del G20 aumentó un 0,8% en el 1T2019**, una décima más que en el trimestre anterior. En comparación con el mismo trimestre del año pasado el PIB de las economías del G20 se mantuvo estable en el 3,3%, con China registrando el mayor ritmo de expansión (6,4%) mientras la peor fue Turquía, cuyo PIB se contrajo un 2,8% en los tres primeros meses del año.

En relación con el 4T2018, el crecimiento del PIB se aceleró en la Zona Euro, hasta el 0,4%, desde el 0,2% anterior, con incrementos en Alemania, cuya economía creció cuatro décimas entre enero y marzo, desde el estancamiento registrado en el trimestre anterior. Por su parte, Francia se ralentizó una décima, hasta registrar un crecimiento del 0,3% e Italia se expandió un 0,1%, tras contraerse una décima en el trimestre precedente. China e India encabezaron el crecimiento del club de las 20 mayores economías del mundo, con un incremento del 1,4% con respecto al 4T2018. Por detrás se situaron Turquía (+1,3%), Indonesia (+1,2%) y EEUU (+0,8%). Por el contrario, el mayor descenso correspondió a Sudáfrica (-0,9%), seguida de Corea del Sur (-0,4%), México y Brasil (-0,2% ambos).

. **Los datos de la asociación china de fabricantes de automóviles (CAAM) mostraron una caída mensual récord de las ventas de automóviles en mayo del 16,4%**, lo que supone la undécima caída consecutiva. La mayoría de las marcas registraron caídas a excepción de Toyota y Honda. La asociación destacó la incertidumbre causada por la implementación de los nuevos estándares de emisiones antes de que la industria estuviese preparada. No obstante, los ejecutivos indicaron que esperan que el mercado vuelva a la senda del crecimiento en el 2S2019 gracias al apoyo del Gobierno.

. De acuerdo a la prensa china, **los economistas esperan un mayor estímulo proveniente del Banco Popular de China (PBoC) en las próximas semanas**, incluyendo recortes de tipos de interés o de los requerimientos de ratio de reservas (RRR), para contrarrestar los riesgos de una mayor escalada en el conflicto comercial. Según los expertos, las instituciones financieras están afrontando restricciones de liquidez en junio, con las autoridades requiriendo una mayor tasa de expansión del crédito para alcanzar sus objetivos de crecimiento económico y la emisión de más bonos para financiar las nuevas infraestructuras.

Noticias destacadas de Empresas

. Telefónica Germany GmbH & Co. OHG (Telefónica Deutschland), filial de **TELEFÓNICA (TEF)**, ha resultado adjudicataria de un total de 90 MHz de espectro en el proceso de subasta de frecuencias móviles para el despliegue de la nueva tecnología móvil 5G en Alemania, finalizado ayer, por un importe total de EUR 1.425 millones. En concreto, la compañía ha resultado adjudicataria de los siguientes bloques:

- 2 bloques pareados en la banda de 2.1 GHz
- 7 bloques no pareados en la banda de 3.6 GHz

La Agencia Federal de Redes realizará la asignación formal de uno de los bloques en la banda 2.1 GHz el 1 de enero de 2021 y del otro bloque el 1 de enero de 2026. El espectro en la banda de 3,6 GHz estará disponible de manera gradual durante los próximos años y por completo a partir de 2022. Todo el espectro adquirido en esta subasta expira en 2040.

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

Jueves, 13 de junio 2019

. **INDITEX (ITX)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre de ejercicio (1T2019), que comprende los meses de febrero, marzo y abril, y de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS INDITEX 1T2019 vs 1T2018 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	1T2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	5.927	4,8%	6.088	-2,6%
Margen Bruto	3.524	5,9%	3.590	-1,8%
EBITDA	1.675	48,9%	1.221	37,2%
EBIT	980	15,2%	930	5,4%
Beneficio neto	734	9,9%	733	0,1%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Durante el 1T2019, ITX ha adoptado la nueva normativa sobre arrendamientos, NIIF 16, utilizando el método de transición retrospectivo modificado. La implementación de NIIF 16 no afecta ni al flujo de caja ni al negocio, sin embargo, varias líneas de la cuenta de pérdidas y ganancias no son comparables con respecto a los datos reportados del 2018.

- ITX alcanzó una **cifra de ventas** de EUR 5.927 millones, lo que supone una mejora del 4,8% con respecto al mismo periodo del año anterior. No obstante, la cifra real es un 2,6% inferior a la esperada por el consenso de analistas de FactSet. En 1T2019 ITX llevó a cabo aperturas en 23 mercados. Al cierre del 1T2019 ITX operaba 7.447 tiendas.

- La venta en la segunda mitad del 1T2019 se vio afectada por condiciones meteorológicas adversas tal como se ha visto reflejado en las estadísticas sectoriales publicadas en diversos mercados. Con la vuelta de condiciones de mercado normales la venta retornó a los niveles previos. La venta en tienda y online a tipo de cambio constante creció un 9,5% desde el 1 de mayo al 7 de junio. ITX espera unas ventas comparables de entre el 4 – 6% en 2019.

- El **margen bruto** se situó en EUR 3.524 millones, un 5,9% superior al del 1T2018 (-1,8% vs consenso analistas) y representa el 59,5% de las ventas (58,9% en 1T2018; +61 pb). Gracias a un estricto control de los gastos operativos, el **cash flow de explotación (EBITDA)** aumentó en casi el 50%, hasta situar su importe en EUR 1.675 millones. Asimismo, esta magnitud también superó (+37,2%) el importe esperado de EBITDA del consenso. Excluyendo el impacto de la aplicación de las reglas de NIIF 16 en el 1T2019, el EBITDA hubiera crecido un 9%.

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)**, por su parte, se elevó un 15,2% interanual, hasta los EUR 980 millones, superando también (+5,4%) la lectura estimada del consenso. Excluyendo el impacto de la aplicación de las reglas de NIIF 16 en el 1T2019, el EBIT hubiera crecido un 7%.

- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** alcanzó los EUR 734 millones, un 9,9% más que en el mismo trimestre de un año antes, y en línea con el resultado estimado por el consenso. Excluyendo el impacto de la aplicación de las reglas de NIIF 16 en el 1T2019, el beneficio neto hubiera crecido un 7%

- El Consejo de Administración propondrá una nueva política de dividendo a la Junta General de Accionistas de ITX, con un incremento del *pay-out* ordinario hasta el 60% desde el 50%. El Consejo también propondrá un dividendo extraordinario total de EUR 1 por acción a distribuir con cargo a los ejercicios 2018, 2019 y 2020. El dividendo total del ejercicio del 2018 será de EUR 0,88 brutos por acción, +17% interanual.

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

Jueves, 13 de junio 2019

. **RED ELÉCTRICA (REE)** ha formalizado el 12 de junio de 2019 un contrato de línea de crédito por importe de EUR 500 millones y plazo de 5 años, con posibilidad de extensión hasta siete años. Este crédito está destinado a financiar parcialmente la adquisición de las acciones representativas del 89,68% de la sociedad Hispasat, S.A. a través de Red Eléctrica Sistemas de Telecomunicaciones, S.A.U.

. **CAF** se ha adjudicado el contrato para el diseño, fabricación y suministro de una flota de 43 trenes para la línea Docklands Light Railway (DLR), gestionada por Transport for London (TfL). El contrato contempla un acuerdo que incluye los servicios de soporte técnico y suministro de repuestos para la flota. Estas modernas unidades estarán formadas por 5 coches, basándose en el diseño de los vehículos de metro de CAF, y se estima que inicien el servicio con pasajeros en el año 2023.

Treinta y tres de los trenes reemplazarán a las unidades más antiguas de las que dispone actualmente DLR, que tienen casi treinta años de antigüedad, mientras las 10 unidades adicionales contribuirán a incrementar la frecuencia y la capacidad en toda la línea. Los nuevos trenes tendrán una longitud similar a la de los trenes de 3 coches que operan actualmente en la línea DLR, pero proporcionarán una serie de mejoras adicionales a los pasajeros.

Esto incluye la tecnología más avanzada en cuanto a información visual y audio en tiempo real sobre el viaje, además de aire acondicionado, puntos de carga de dispositivos móviles, áreas de usos múltiples (para sillas de niños, bicicletas y equipaje) y espacios reservados a sillas de ruedas.

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

- Con fecha miércoles, 12 de junio de 2019 iniciaron la cotización 1.012.390 nuevas acciones resultantes de la conversión de los derechos de asignación gratuita de aquellos accionistas que optaron por el canje de derechos por acciones nuevas dentro de la operación de dividendo flexible (*scrip dividend*).

- A partir de dicha fecha, el capital social de RJF quedará establecido en EUR 33.031.228,50, representado por 66.062.457 acciones ordinarias, de un valor nominal de EUR 0,50 cada una de ellas, numeradas correlativamente de la 1 a 66.062.457, ambas inclusive, todas ellas suscritas e íntegramente desembolsadas.

. Incluyendo el efecto de la NIIF16, **ERCROS (ECR)** prevé obtener un EBITDA de EUR 29 millones y un beneficio de EUR 9 millones en el 1S2019. Estas cifras comparan con un EBITDA de EUR 45,7 millones y un beneficio de EUR 28,1 millones del mismo período del año anterior.

Sin el efecto de la NIIF16, la previsión del EBITDA del 1S2019 sería de EUR 25,1 millones y la del beneficio de EUR 9,2 millones, frente a un EBITDA de EUR 42,1 millones y un beneficio de EUR 28,3 millones del mismo período del año anterior.

La estimación –que se ha realizado sobre la base de los resultados cerrados al mes de mayo y la visibilidad del mercado en junio– confirma la continuación de la fase cíclica descendente iniciada a mediados de 2018, en la que los márgenes se han estrechado a consecuencia del descenso de los precios de venta y del aumento de los costes variables de producción.

ECR –en línea con las estimaciones de las publicaciones sectoriales especializadas– espera que esta fase descendente termine a finales de 2019 o a principios de 2020.

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

Jueves, 13 de junio 2019

. El Consejo de la CNMV acordó autorizar la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones y obligaciones convertibles de **NATRA (NAT)** presentada por World Confectionery Group, S.à r.l. el día 1 de febrero de 2019 y admitida a trámite el 21 de febrero de 2019, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo presentado tras las últimas modificaciones registradas con fecha 7 de junio de 2019.

La oferta se dirige al 100% del capital social de NAT compuesto por 152.555.280 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil, y a 5.759 obligaciones convertibles en acciones de NAT, que constituyen la totalidad de las obligaciones en circulación y están admitidas a negociación en el Mercado AIAF a través de la plataforma SEND.

El precio fijado por el oferente es de EUR 1 por acción y EUR 1.000 por obligación convertible y está justificado en el folleto de la oferta de acuerdo con las reglas sobre precio equitativo y los criterios de valoración establecidos en la ley.

. **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** comunicó que el 12 de junio de 2019 las 701.153 acciones nuevas de ALM creadas como consecuencia del aumento de capital liberado a través del cual se instrumenta el programa de dividendo flexible de la Sociedad fueron admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid, Bilbao y Valencia.

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)"