LINK
LINK Análisis

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

Jueves, 20 de junio 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/06/2019

Indices Bursátiles

Indices	anterior	19/06/2019	Var(ptos)	Var %
IGBM	930,65	929,87	-0,78	-0,08%
IBEX-35	9.240,7	9.231,2	-9,5	-0,10%
LATIBEX	5.251,30	5.225,50	-25,8	-0,49%
DOWJONES	26.465,54	26.504,00	38,46	0,15%
S&P 500	2.917,75	2.926,46	8,71	0,30%
NASDAQ Comp.	7.953,88	7.987,32	33,44	0,42%
VIX (Volatilidad)	15,15	14,33	-0,82	-5,41%
Nikkei	21.333,87	21.462,86	128,99	0,60%
Londres(FT100)	7.443,04	7.403,54	-39,50	-0,53%
Paris (CAC40)	5.509,73	5.518,45	8,72	0,16%
Frankfort (DAX)	12.331,75	12.308,53	-23,22	-0,19%
Euro Stoxx 50	3.452,89	3.454,70	1,81	0,05%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2018	9.211,0	-20,20
Junio 2019	9.143,0	-88,20

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	1,76%	-7 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,98%	-8 p.b.
USA 30Yr (Tir)	2,49%	-6 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,29%	+3 p.b.
Euro Bund	172,67	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,35%	+4 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,14%	+3 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,41%	+2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	70	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,127
Yen/$	107,62
Euro/£	1,126

Materias Primas

Brent $/bbl	61,82
Oro $/ozt	1.344,05
Plata $/ozt	14,95
Cobre $/lbs	2,67
Níquel $/Tn	11.865

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,388
3 meses	-0,322
12 meses	-0,184

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.603,24
IGBM (EUR millones)	2.683,16
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.287,89
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.980,51

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,127

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,34	7,36	-0,02
B. SANTANDER	3,98	4,06	-0,08
BBVA	4,95	5,01	-0,06

Índice Confianza Consumidor Zona Euro - 15 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Balanza cuenta corriente (1T2019): Est: $ -124.300 millones; ii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 220.000
iii) Índice Fed Filadelfia (junio): Est: 10,7; iv) Índice indicadores adelantados actividad (mayo): Est MoM: 0,1%
Reino Unido: i) Vent minoristas (mayo): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 2,7%; ii) Vent minoristas sin autos (mayo): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 2,5%
iii) Comité Política Monetaria Banco de Inglaterra (BoE): Est tipo interés: 0,75%; Est compra bonos: £ 435.000 millones;
Est compra bonos corporativos: £ 10.000 millones;
Zona Euro: Índice confianza consumidor (junio; preliminar): Est: -6,5

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Repsol-junio	1 x 28	17/06/2019 al 04/07/2019	Compromiso EUR 0,505
Sacyr-junio	1 x 39	18/06/2019 al 02/07/2019	Compromiso EUR 0,054

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

Los bancos centrales siguieron condicionando AYER el comportamiento de las bolsas mundiales, sin olvidar las positivas noticias sobre el conflicto comercial entre EEUU y China, que también siguieron "jugando a favor de los mercados". Así, y tras la intervención del martes del presidente del BCE, el italiano Mario Draghi, en la que dejó claro la voluntad de la institución de

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

volver a actuar si las expectativas de inflación en la Zona Euro seguían deteriorándose, tal y como está ocurriendo -actualmente los futuros descuentan con una probabilidad del 85% una bajada de tipos de 10 puntos básicos en septiembre y con una del 100% una bajada en octubre-, AYER era el turno de la Reserva Federal (Fed). Como hemos venido repitiendo, las expectativas sobre un cambio de postura del banco central estadounidense, desde una actitud "paciente" a una más acomodaticia, eran muy elevadas y habían sido ya descontadas tanto por los mercados de bonos, como por los de renta variable, por lo que si la Fed defraudaba había un elevado riesgo de que ambos mercados corrigieran.

Ante esta posibilidad muchos inversores en los mercados financieros europeos optaron por la toma de beneficios, especialmente en los activos que mejor lo habían hecho recientemente: los bonos soberanos, lo que llevó a un repunte de sus rentabilidades, y los valores de corte más defensivo como las utilidades. Por el contrario, otros valores que se habían quedado rezagados recientemente, tales como los bancos o algunos industriales, especialmente los del sector del automóvil, fueron los más destacados AYER en estos mercados. En el primer caso el repunte de las rentabilidades de los bonos estuvo detrás de su positivo comportamiento, mientras que el sector del automóvil se vio favorecido por la distensión que parece que se está produciendo en el conflicto comercial entre EEUU y China, de la que luego hablaremos. De esta forma, y con los inversores en Europa a la espera de saber qué es lo que iba a anunciar la Fed al término de la reunión de su Comité de Mercado Abierto (FOMC), los principales índices europeos cerraron en su mayoría con ligeros descensos, pero sin grandes variaciones.

Por su parte, los índices estadounidenses, que sí recogieron al cierre el resultado de la reunión del FOMC, terminaron la jornada con ligeros avances, al igual que lo hicieron los bonos del Tesoro, con la rentabilidad del 10 años cayendo por debajo del 2% por primera vez en tres años. En este sentido, señalar que la Fed "no defraudó", aunque no se mostró tan contundente como algunos inversores hubieran deseado sobre la posibilidad de bajar sus tasas de interés. Sí retiró de su comunicado la palabra "paciente", y se mostró, en general, con muchos de los miembros del FOMC, más proclive a bajar sus tasas de interés de referencia en un futuro próximo para sostener la expansión económica. Tal y como señalamos en nuestra sección de Economía y Mercados, es destacable que una parte importante del FOMC, hasta siete de sus miembros, esperen dos bajadas de tipos este año y uno de ellos una. Por el contrario, ocho miembros no esperan bajadas de tipos en 2019 y uno espera incluso un alza. Por tanto, la posición en el seno del FOMC no es unánime, aunque los mercados, tras el comunicado de Comité y la intervención de su presidente, Jerome Powell, en la posterior rueda de prensa, hayan interpretado que habrá bajadas de tipos y que éstas llegarán pronto. Así, los futuros descuentan al 100% una reducción de los mismos en julio cuando hace un mes la probabilidad de la misma era sólo del 25%.

Además, esta madrugada se ha conocido el resultado de la reunión del Consejo de Gobierno del Banco de Japón, siendo la principal conclusión -para más detalle ver sección de Economía y Mercados- que la institución seguirá apoyando tanto el crecimiento económico como la inflación con políticas en extremo acomodaticias.

Por tanto, los inversores saben ya que los bancos centrales "están de guardia", dispuestos a apoyar con sus políticas monetarias a sus respectivas economías, algo que debería servir de soporte a los mercados financieros. Si a ello sumamos que todo apunta a que EEUU y China parecen dispuestas

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

Jueves, 20 de junio 2019

a acercar posturas y volverse a sentar a la mesa de negociaciones, las bolsas occidentales tienen mucho que celebrar. En este sentido, señalar que AYER el representante comercial de EEUU, Lighthizer, anunció que hablará en los próximos días con el negociador chino para concertar una reunión, a la que también asistirá el secretario del Tesoro estadounidense, Mnuchin, para preparar la cita entre los presidentes de EEUU, Trump, y de China, Xi, en el marco de la cumbre del G20, que se celebrará la semana que viene en Osaka (Japón).

Por todo ello esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, manteniendo de esta forma el positivo tono de los últimos días. No obstante, señalar que durante la sesión comenzará a notarse el efecto distorsionador que siempre provoca en el mercado continuo los vencimientos de los contratos derivados sobre acciones e índices que tendrán lugar MAÑANA -recordar que el viernes, al ser fin de trimestre, asistiremos al cuádruple vencimiento de los mismos, lo que se conoce como la "cuádruple hora bruja".

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Corporación Alba (ALB):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,50 por acción; paga el día 24 de junio;
- **Atresmedia (A3M):** paga dividendo complementario especial a cargo 2018 por importe bruto de EUR 0,25 por acción;
- **Telefónica (TEF):** paga dividendo ordinario a cargo reservas 2019 por importe bruto de EUR 0,20 por acción;
- **Miquel y Costas (MCM):** Junta General de Accionistas;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Korn Ferry (KFY-US):** 4T2019;
- **Red Hat (RHT-US):** 1T2020;
- **The Kroger (KR-US):** 1T2019;

Economía y Mercados

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), **Luis de Guindos, dijo ayer que la institución podría recurrir a una combinación de acciones dirigidas a restaurar la inflación de acuerdo con su objetivo de estabilidad**. En el mismo sentido, afirmó que en el caso de detectar un desanclaje de las expectativas de inflación el banco central de la Zona Euro "actuará". De Guindos dijo, además, que el BCE tiene una amplia gama de instrumentos disponibles como la orientación a futuro, los TLTRO (operaciones de refinanciamiento a largo plazo y específicas), la reinversión de los vencimientos de los bonos en balance, por lo que hay una

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

amplia gama de instrumentos que podría usar, y la compra de activos en los mercados secundarios (QE) es parte de ellos.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en Alemania en el mes de mayo el 0,1% en relación a abril, en lo que supone su tercer descenso en los últimos cuatro meses**. En tasa interanual el IPP subió en mayo el 1,9% (2,5% en abril), situándose la tasa por primera vez desde el mes de abril de 2008 por debajo del 2%. Los analistas esperaban un repunte del 0,1% del IPP en el mes y que en tasa interanual esta variable creciera el 2,1% en mayo.

El descenso del IPP en mayo fue consecuencia de la caída del 0,6% que experimentaron los precios de la energía. Excluyendo los mismos el IPP se habría mantenido estable en mayo en relación a abril. Por su parte, en mayo los precios de los bienes intermedios bajaron el 0,3%, mientras que los de los precios de los bienes de consumo se mantuvieron sin cambios (0,0%). Por su parte, los de los precios de los bienes de capital subieron en mayo el 0,1% y los de los bienes de consumo no duraderos el 0,4%.

Valoración: *sigue sin aparecer la inflación en el sistema de producción alemán, consecuencia de la debilidad por la que está atravesando desde hace meses el sector manufacturero del país. Así, si se excluyen los precios de la energía, el IPP subió en mayo sólo el 1,1% en tasa interanual. Entendemos que el BCE tomará nota de la falta de presión al alza de los precios a nivel producción, pues ello influye negativamente en la inflación del país, alejándola del objetivo establecido por la máxima autoridad monetaria de la Zona Euro.*

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el Reino Unido el 0,3% en el mes de mayo en relación a abril, incremento en línea con lo esperado por los analistas**. En tasa interanual el IPC subió en mayo el 2,0%, ligeramente por debajo del 2,1% que lo había hecho en el mes de abril, pero en línea con lo esperado por los analistas.

La ligera desaceleración de la inflación en mayo fue consecuencia de la caída que experimentaron en el mes lo precios de los servicios (-0,3%). Los precios del alcohol y el tabaco también lastraron en el mes al índice, mientras que, en sentido contrario, los precios de las distintas partidas de ocio lo impulsaron al alza.

Por su parte, la inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y de los alimentos, bajó en mayo hasta el 1,7% (1,8% en abril), con lo que se mantiene por debajo del 2% desde mayo de 2018. El consenso de analistas, por su parte, esperaba una lectura algo inferior del 1,6%. La tasa de crecimiento interanual del subyacente del IPC se sitúa de este modo en mayo a su nivel más bajo desde enero de 2017.

A su vez, el índice de precios de la producción (IPP) subió en el mes de mayo el 0,3% en relación a abril, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,8% (2,1%) en abril. En este caso el consenso de analistas esperaba un aumento en el mes del 0,2% y uno en tasa interanual del 1,7%.

Valoración: *las presiones inflacionistas en el Reino Unido siguen moderándose, lo que da cierto margen al Banco de Inglaterra (BoE) en materia de política monetaria de considerar la institución que son necesarios nuevos estímulos. En este sentido, recordar que el BoE ha supeditado su política fiscal a lo que ocurra con el proceso del brexit.*

- **EEUU**

. **El Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) mantuvo ayer sus tipos de interés sin cambios en el 2,25%-2,50%, como se esperaba**. En el comunicado posterior, el organismo eliminó la palabra "paciente", también como se esperaba, aunque destacó el incremento de incertidumbres en sus perspectivas y la moderación de la inflación. La actividad económica fue descrita como moderada, desde la calificación de sólida de la reunión anterior.

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

Jueves, 20 de junio 2019

El voto sobre los tipos de interés no fue unánime, con el presidente de la Reserva Federal de Saint Louis, Bullard, discrepando a favor de un recorte de tipos. El punto mediano del resumen de proyecciones económicas se mantuvo sin cambios en el 2,4%, pero siete miembros del FOMC contemplan ahora dos bajadas de tipos en 2019, mientras que uno ve solamente una, ocho miembros no contemplan cambios y uno abogó por una subida de tipos. En su discurso inicial, el presidente de la Fed. Jerome Powell dijo que la necesidad de acomodación adicional se ha fortalecido desde mayo, con el objetivo global de sostener la expansión económica.

. La agencia *Reuters* infirmó ayer de que el representante de Comercio de EEUU, Robert **Lightizer, indicó en una comparecencia en el Congreso que hablaría por teléfono con el viceprimer ministro chino Liu He en un día y medio y que se espera reunir con él junto al secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, en la cumbre del G20 de Osaka (Japón),** antes de que se reúnan los presidentes Trump y Xi. Los últimos informes señalan que Trump y Xi se reunirán en una cena el 29 de junio, con una agenda más ampliar que el conflicto comercial.

Asimismo, ayer se supo que un grupo de al menos cinco consejeros delegados de compañías americanas (incluyendo Dow, UPS, Pfizer, y Honeywell International) tienen prevista una reunión con el primer ministro chino Li Keqiang en Pekín esta semana.

- **JAPÓN**

. Como se esperaba, **el Consejo de Gobierno del Banco de Japón (BoJ) votó por 7 – 2 por mantener sus tipos de interés a corto plazo en -0,1% y sus tipos de interés a largo plazo en cerca del 0%**. Además, también preservó la flexibilidad de las rentabilidades y las compras de bonos gubernamentales japoneses. Yutaka Harada y Goshi Kataoka volvieron a discrepar. Los miembros del Consejo votaron de forma unánime el mantener las compras de otros activos, manteniendo también su autorización en las fluctuaciones de las compras de ETFs y REITs.

El comunicado reiteró las previsiones a futuro de que los tipos de interés se mantendrán en niveles extremadamente bajos por un extenso periodo de tiempo, al menos hasta primavera de 2020. No hubo grandes cambios en el asesoramiento económico, que mantuvo que la economía se está expandiendo de forma moderada, aunque destacó que las exportaciones y la producción se han visto afectadas por la ralentización en las economías extranjeras. La perspectiva global se mantiene positiva, aunque se espera que las exportaciones muestren algo de debilidad por el momento.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **QUABIT (QBT)** ha acordado llevar a cabo un programa temporal de recompra de acciones propias con la finalidad de atender el plan de incentivos aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2017. El Programa de Recompra supondrá la adquisición por QBT de un máximo de 4.500.000 acciones propias, representativas del 3%, aproximadamente, del capital social de la Sociedad a la fecha de esta comunicación, y el importe monetario máximo asignado al Programa de Recompra asciende a EUR 6.500.000. El Programa de Recompra entrará en vigor el 19 de junio de 2019 y permanecerá vigente hasta el 31 de diciembre de 2019.

. La CNMC ha abierto un expediente sancionador a **TELEFÓNICA (TEF)** por considerar que en 2016 cobró de más a otros operadores por contratar su canal de fútbol Partidazo, pese a que la compañía ya les indemnizó por ello el año pasado. El regulador ha explicado este miércoles que TEF calculó de forma errónea los costes fijos del citado canal para elaborar su oferta mayorista de canales de televisión de pago en la temporada 2016/2017.

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

Jueves, 20 de junio 2019

Si bien TEF reconoció su error en septiembre de 2018, los operadores tuvieron que soportar por dicho canal unos costes mayores a los que les correspondían, según la CNMC, que por ello ha puesto en marcha un expediente sancionador, al entender que incumplió los compromisos adquiridos tras la compra del 56% de DTS (la antigua Sogecable) a GRUPO PRISA (PRS) en abril de 2015.

. Las entidades BBVA, SABADELL (SAB), Bansabadell Inversió Desenvolupament, S.A.U., SANTANDER (SAN), BANKIA (BKIA), CAIXABANK (CABK), Hiscán Patrimonio, S.A.U., Kutxabank, S.A. y LIBERBANK (LBK) y Phoenix Recovery Management, S.L han comunicado a **GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA (GALQ)**, en tanto pacto parasocial y a los efectos del artículo 531 de la Ley de Sociedades de Capital, la terminación del Contrato de Gestión y de Socios.

. Los sindicatos, ELA, LAB y CCOO del sector de Papel de Guipúzcoa han convocado dieciséis jornadas de huelga en el sector de la fabricación de pasta, papel y cartón, para los días 19, 20, 26, 27 de junio, 3, 4, 10 y 11 de julio, 11, 19, 25 y 26 de septiembre y 2, 3, 9 y 10 de octubre, en relación con la negociación del convenio colectivo guipuzcoano. **IBERPAPEL (IBP)** indicó ayer que la citada huelga afecta a su filial Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.

. La demanda de la oferta de distribución secundaria de acciones (OPV) de Neoenergia, la filial brasileña de **IBERDROLA (IBE)**, multiplica ya por tres el volumen de la oferta. Según informa el diario brasileño Estadao, a falta de apenas una semana para la fijación del precio definitivo de la oferta, la demanda ya apunta al éxito de la OPV.

. La Junta General de **AMADEUS (AMS)** acordó, entre otros asuntos, reducir el capital social de la sociedad en la cuantía de EUR 75.540,70, mediante la amortización de 7.554.070 acciones propias existentes actualmente en autocartera, de EUR 0,01 de valor nominal cada una, adquiridas para su amortización a través del programa de recompra aprobado por el Consejo de Administración en sesión celebrada el 14 de diciembre de 2017. El capital social se fija en la cifra de EUR 4.312.684,36 y está suscrito y desembolsado en su integridad. El capital social está integrado por 431.268.436 acciones con un valor nominal de EUR 0,01 cada una, que pertenecen a una misma clase.

Por otro lado, el consejero delegado de AMS, Luis Maroto, comunicó ayer que mantienen los objetivos para 2019 y que seguirá creciendo pese a las tensiones políticas y comerciales y a la ola de proteccionismo a nivel mundial. Así, AMS prevé elevar sus ingresos entre un 10% y un 13% este año e incrementar su cash flow de explotación (EBITDA) entre un 8% y un 13%. AMS generará un flujo de caja libre (free cash-flow) de entre EUR 950 – 1.025 millones este año y destinará a capex entre el 12% y el 15% de los ingresos.

Además, los accionistas aprobaron ayer el pago de un dividendo de EUR 1,175 brutos por acción con cargo a 2018, un 3,5% más que en el ejercicio anterior. AMS ya abonó EUR 0,51 brutos por título en enero y pagará el dividendo complementario el próximo 12 de julio.

***Valoración**: Recordamos que, en la actualidad, tenemos una recomendación de **MANTENER** el valor en cartera y un precio objetivo de **EUR 68,86 por acción**.*

. El diario Expansión informó ayer que el presidente de **BANKIA (BKIA)**, José Ignacio Goirigolzarri, reconoció en Santander, durante su participación en un curso organizado por la Asociación de Periodistas de Información Económica, que la cúpula está evaluando si mantienen el objetivo de beneficios de EUR 1.300 millones de 2020 tras el nuevo retraso de las expectativas de subida de tipos de interés en la Zona Euro. Todavía no hay una decisión tomada, puntualizó. La entidad sí mantiene en vigor la promesa de distribuir EUR 2.500 millones del beneficio al accionista, vía dividendos y devolución de capital. Además, preguntado por los insistentes rumores

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

de fusión con **SABADELL (SAB)**, Goirigolzarri subrayó que no hay nada más allá de los compromisos adquiridos en su plan estratégico, que no contemplan un cambio de perímetro.

. **FAES FARMA (FAE)** se marca las alianzas y la compra de compañías, de productos y de licencias dentro de su estrategia de desarrollo para los próximos años, según destacó ayer su presidente, Mariano Ucar, en la Junta General de Accionistas. En los últimos años, FAE ha adquirido las empresas Mit Farma en México y Tecnovit, ITF y Diafarm en España. Las futuras adquisiciones de empresas se focalizan en el mercado exterior. Además, y según su presidente, FAE busca también potenciar las marcas propias para reforzar la cuota de mercado, en especial Bilastina y Calcefediol.

. El Consejo de Administración de **ACS**, en su reunión celebrada el 14 de mayo de 2019, acordó realizar una primera ejecución de un aumento del capital social con cargo a reservas voluntarias para instrumentar el abono de un dividendo flexible (*scrip dividend*), así como reducir de forma simultánea el capital social de la sociedad en un importe nominal máximo igual al importe nominal por el que efectivamente sea ejecutado el aumento de capital. Así, cada accionista de ACS recibirá un derecho. El número máximo de acciones a emitir en la primera ejecución queda fijado en 12.586.583. En consecuencia, el importe nominal máximo de la primera ejecución es de EUR 6.293.291,50. El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir **1** acción nueva es de **25**. El precio del compromiso de compra de derechos asumido por ACS es de **EUR 1,450** brutos por derecho. El calendario previsto de la Primera Ejecución es el siguiente:

- **21 de junio de 2019**: Publicación del anuncio de la Primera Ejecución en el BORME. Último día en el que las acciones de ACS se negocian con derecho a participar en la primera ejecución del aumento de capital (*last trading date*).
- **24 de junio de 2019**: Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo (venta de derechos a ACS) en virtud del Compromiso de Compra. Fecha a partir de la cual las acciones de ACS se negocian sin derecho a participar en la Primera Ejecución (*ex–date*).
- **25 de junio de 2019**: Fecha de determinación por Iberclear de las posiciones para la asignación de derechos de asignación gratuita (*record date*).
- **2 de julio de 2019**: Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo (venta de derechos a ACS) en virtud del Compromiso de Compra asumido por ACS.
- **8 de julio de 2019**: Fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita. Adquisición por ACS de los derechos de asignación gratuita a los accionistas que hayan optado por recibir efectivo en virtud del Compromiso de Compra.
- **8 de julio de 2019**: Renuncia de ACS a todos los derechos de asignación gratuita de los que sea titular al final del periodo de negociación de los mismos. Cierre de la Primera Ejecución.
- **10 de julio de 2019**: Pago de efectivo a los accionistas que hayan solicitado retribución en efectivo en virtud del Compromiso de Compra.
- **10 – 18 de julio de 2019**: Trámites para la inscripción de la Primera Ejecución y la admisión a cotización de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.
- **19 de julio de 2019**: Fecha prevista para el inicio de la contratación de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.

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)"