LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 8 de noviembre 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/11/2022

Indices Bursátiles

Indices	anterior	07/11/2022	Var(ptos)	Var %
IGBM	791,28	793,29	2,01	0,25%
IBEX-35	7.942,7	7.962,3	19,6	0,25%
LATIBEX	6.128,70	5.883,80	-244,9	-4,00%
DOWJONES	32.403,22	32.827,00	423,78	1,31%
S&P 500	3.770,55	3.806,80	36,25	0,96%
NASDAQ Comp.	10.475,25	10.564,52	89,27	0,85%
VIX (Volatilidad)	24,55	24,35	-0,20	-0,81%
Nikkei	27.527,64	27.872,11	344,47	1,25%
Londres(FT100)	7.334,84	7.299,99	-34,85	-0,48%
Paris (CAC40)	6.416,44	6.416,61	0,17	0,00%
Frankfort (DAX)	13.459,85	13.533,52	73,67	0,55%
Euro Stoxx 50	3.688,33	3.708,80	20,47	0,55%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Noviembre 2022	7.959,0	-3,30
Diciembre 2022	7.940,0	-22,30

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	4,39%	+6 p.b.
USA 10Yr (Tir)	4,21%	+5p.b.
USA 30Yr (Tir)	4,31%	+7 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	2,33%	+4 p.b.
Euro Bund	136,45	-0,20%
España 3Yr (Tir)	2,55%	+5 p.b.
España 5Yr (Tir)	2,80%	+3 p.b.
España 10Yr (TIR)	3,38%	+3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	105	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,000
Yen/$	146,77
Euro/£	1,146

Materias Primas

Brent $/bbl	98,57
Oro $/ozt	1.678,95
Plata $/ozt	20,67
Cobre $/lbs	3,59
Niquel $/Tn	23.735

Interbancario (Euribor)

1 mes	1,401
3 meses	1,732
12 meses	2,735

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	990,03
IGBM (EUR millones)	1.041,03
S&P 500 (mill acciones)	2.502,73
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.128,60

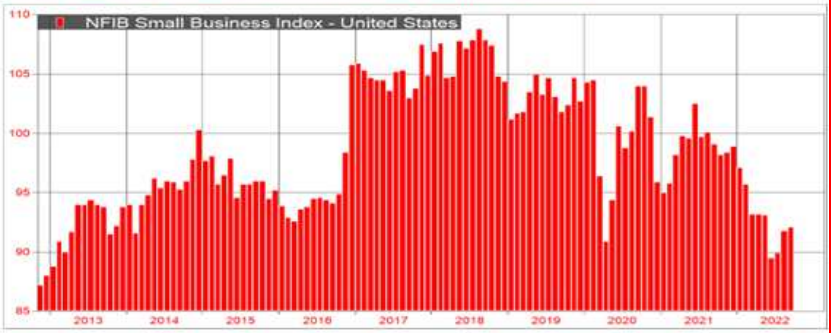
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,000

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,60	3,58	0,03
B. SANTANDER	2,66	2,66	0,00
BBVA	5,34	5,34	0,00

Índice confianza pequeñas empresas de EEUU - 10 años

Fuente: National Federation of Independent Business (NFIB); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice NFIB pequeñas empresas (octubre): Est: 91,8

Zona Euro: Ventas minoristas (septiembre): Est MoM: 0,4%: Est YoY: -1,2%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ferrovial-noviembre 2022	1 x 56	03/11/2022 al 16/11/2022	Compromiso EUR 0,414

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

Tras muchas dudas iniciales, los inversores finalmente optaron AYER por aumentar sus posiciones en renta variable, permitiendo de esta forma que los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraran la jornada al alza, lejos de sus niveles más bajos del día. Los mensajes contradictorios que siguen llegando desde China sobre un potencial cambio en la estrategia del gobierno comunista del país para afrontar la crisis del Covid-19 -el número de casos

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 8 de noviembre 2022

ha alcanzado su mayor nivel desde el pasado mes de abril y las autoridades siguen aplicando estrictamente la política de "Covid-cero", confinando ciudades enteras- propiciaron que los valores relacionados con las materias primas minerales y los especializados en productos de lujo, que son los que más se verían favorecidos por la reapertura de China, ejercieran durante las primeras horas de la sesión de lastres para los índices en las principales plazas europeas. En sentido contrario, el buen recibimiento de los resultados publicados por la aerolínea irlandesa Ryanair (RYA-IE) y, sobre todo, de las buenas expectativas que de su negocio dio a conocer la compañía, hicieron que AYER fuera el sector de ocio y turismo el que mejor se comportó en estos mercados. También se comportaron bien los valores de los sectores de la tecnología y del automóvil, mientras que los de corte más defensivo como los de alimentación, sanidad y consumo básico se quedaron algo rezagados.

En Wall Street la sesión también fue de menos a más, en una jornada en la que los inversores centraron su atención en las elecciones de mitad de legislatura que se celebran HOY en EEUU, especulando sobre posibles resultados y sobre cómo podrían éstos impactar a los mercados. Como señalamos AYER, el resultado que más gusta a los inversores es el de un gobierno dividido, con los republicanos controlando una o las dos cámaras del Congreso y el legislativo en manos demócratas, ya que ello paralizaría la capacidad de la Administración Biden para sacar adelante algunas medidas regulatorias e impositivas que no gustan a los mercados. En sentido contrario, lo peor que podría ocurrir es que el resultado en ambas cámaras no fuera concluyente y que se tarden semanas en determinar qué partido termina controlándolas. Este segundo escenario generaría mucha incertidumbre y creemos que provocaría que los mercados de renta variable estadounidense se volvieran a girar a la baja.

Por lo demás, comentar que los inversores en los mercados de bonos continuaron AYER digiriendo "lo dicho y hecho" por los principales bancos centrales occidentales en sus recientes reuniones de política monetaria. Así, el escenario que ahora se maneja, de tipos terminales más elevados -nivel al que pretenden situar sus tasas oficiales antes de dar por finalizado el proceso de alzas- y por un tiempo más prolongado, al menos hasta que la inflación dé claros síntomas de estar bajo control, volvió a lastrar AYER el comportamiento de los bonos europeos y estadounidenses, provocando el repunte de sus rendimientos.

Para HOY, en una jornada en la que la agenda macro es muy limitada, esperamos una sesión de transición, a la espera de conocer MAÑANA los resultados de las elecciones estadounidenses. Además, el jueves los inversores tienen una nueva cita importante con la inflación, ya que, como señalamos AYER, se publica el IPC de EEUU, correspondiente al mes de octubre. Una sorpresa positiva, que tanto el IPC como su subyacente ralenticen más de lo esperado su crecimiento interanual, sería muy bien recibida por los inversores en los mercados de bonos y en los de acciones, mientras que, por el contrario, si la inflación se muestra más reacia a comenzar a moderarse de lo esperado, volvería la tensión a ambos mercados. De momento, HOY apostamos por una apertura sin tendencia definida de las bolsas europeas, en una sesión en la que no descartamos que se produzcan algunas pequeñas tomas de beneficios, sobre todo en los valores que más se han revalorizado recientemente, muchos de los cuales se enfrentan a importantes resistencias.

Por último, señalar que la temporada de publicación de resultados trimestrales está ya muy avanzada en Europa y prácticamente finalizada en Wall Street. Al respecto creemos importante

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 8 de noviembre 2022

destacar que, si bien en términos interanuales los resultados de las cotizadas europeas han seguido creciendo a ritmos elevados, principalmente por el efecto base, al ser 2021 un año muy condicionado por la pandemia, todo parece indicar que, a partir de ahora, la situación va a cambiar y los analistas van a comenzar a revisar a la baja sus expectativas de resultados para muchas empresas, algo que ya viene ocurriendo en Wall Street desde hace varios meses. En principio, ello debería tener su reflejo en unas menores valoraciones y en un ajuste al alza de los multiplicadores bursátiles.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Endesa (ELE):** resultados 9M2022; conferencia con analistas a las 10:00 horas;
- **Grifols (GRF):** avance de resultados 9M2022;

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de octubre 2022;
- **Bonduelle (BON-FR):** resultados 1T2023;
- **Bayer (BAYN-DE):** resultados 3T2022;
- **Deutsche Post (DPW-DE):** resultados 3T2022;
- **Deutsche Wohnen (DWNI-DE):** resultados 3T2022;
- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** resultados 3T2022;
- **Munich Re (MUV2-DE):** resultados 3T2022;
- **NEXUS (NXU-DE):** resultados 3T2022;
- **Porsche Automobil Holding (POAHY-DE):** resultados 3T2022;
- **Banco BPM (BAMI-IT):** resultados 3T2022;
- **Buzzi Unicem (BZU-IT):** resultados 3T2022;
- **FinecoBank (FBK-US):** resultados 3T2022;
- **SAS (SAS-ES):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de octubre 2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Eastman Kodak (KODK-US):** 3T2022;
- **IAC (IAC-US):** 3T2022;
- **News Corp. (NWSA-US):** 1T2023;
- **Occidental Petroleum Corp. (OXY-US):** 3T2022;

Economía y Mercados

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según señalan los analistas de *StreetAccount* en un informe, **con casi el 75% de las empresas de las empresas de la Unión Europea (UE) habiendo publicado sus resultados trimestrales, los analistas que las siguen sugieren que los resultados del 3T2022 han estado en general en línea con lo esperado**. Así, el crecimiento interanual de los beneficios por acción (BPA) ha sido del 28% (un 7% superior al consenso). Excluyendo las compañías del sector de la energía el crecimiento del BPA baja hasta el +12%.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 8 de noviembre 2022

Los analistas señalan que las sorpresas positivas a nivel ingresos durante el 3T2022 y las revisiones al alza de los BPAs son probablemente consecuencia de la debilidad del euro. Sin embargo, estas mejoras se consideran de baja calidad al venir impulsadas principalmente por la línea superior de la cuenta de resultados (ingresos) y por el hecho de que las sorpresas positivas a nivel BPA han sido moderadas.

En sus conferencias de resultados las compañías se han mostrado preocupadas principalmente por las perspectivas económicas, por la evolución de sus márgenes, por los costes laborales y por el nivel de inventarios. Además, los valores cíclicos se han comportado peor en términos de BPA (sorpresas positivas) que los de corte defensivo. Por su parte, los valores del sector financiero han batido expectativas de forma más holgada que el resto, excluyendo a los del sector de la energía. **Además, la inflación salarial se ha convertido en el principal problema de costes al que se enfrentan las empresas de la UE**, mientras que los problemas de los altos costes de energía aún persisten.

Por último, señalar que, **en general, las empresas son menos optimistas que antes sobre el mantenimiento de un alto nivel de rentabilidad, y más empresas esperan que sus márgenes se reduzcan gradualmente en comparación con el último trimestre**. Por todo ello, y con los vientos en contra de la demanda y del aumento de los costes, los analistas finalmente han comenzado a revisar a la baja sus estimaciones de resultados.

Valoración: *si bien en términos interanuales los resultados de las cotizadas europeas han seguido creciendo a ritmos elevados, principalmente por el efecto base, al ser 2021 un año muy condicionado por la pandemia, todo parece indicar que, a partir de ahora, la situación va a cambiar y los analistas van a comenzar a revisar a la baja sus expectativas de resultados para muchas empresas, algo que ya viene ocurriendo en Wall Street desde hace varios meses. Ello tendrá su reflejo en unas menores valoraciones y en un ajuste de multiplicadores bursátiles al alza.*

. El gobernador del Banco Central de Francia y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **François Villeroy de Galhau, sugirió ayer que puede llevar hasta tres años volver a controlar la inflación y apoyó nuevas subidas de tipos hasta que la inflación haya alcanzado claramente su punto máximo**. Además, Villeroy también sugirió que la inflación puede alcanzar su punto máximo en el 1S2023, ya que se espera que los precios de la energía bajen en la primavera, mientras que los precios de las materias primas ya han retrocedido. Villeroy también sugirió que la reciente agitación financiera del Reino Unido sugiere que los gobiernos deberían ser predecibles.

Valoración: *Villeroy, que es considerado un miembro "centrista" tirando a moderado del Consejo de Gobierno del BCE defendió ayer sin ambages seguir incrementando las tasas de interés oficiales, al menos hasta que la inflación haya tocado techo en la Eurozona, algo que no prevé que ocurra hasta mediados de 2023. Además, anticipó que la lucha contra la inflación durará al menos tres años, por lo que los inversores deben asimilar que en este periodo de tiempo es poco probable que la máxima autoridad monetaria de la región opte por bajar tipos de interés, que permanecerán muy por encima de lo que ha sido su nivel medio en los últimos 15 años.*

. **El índice que mide la confianza de los inversores en la Eurozona, que elabora la consultora Sentix, subió en su lectura de noviembre hasta los -30,9 puntos desde los -38,3 puntos de su lectura de octubre**, superando de este modo lo esperado por el consenso de analistas, que era de una lectura de -35,0 puntos. La mejora del índice Sentix es la primera en tres meses y refleja la esperanza de que las recientes temperaturas más cálidas y la caída de los precios de la energía impidan el racionamiento de gas en el continente este invierno, según mostró la encuesta.

El subíndice de expectativas también se recuperó en noviembre, hasta situarse en los -41,0 puntos desde los -32,3 puntos de octubre, alcanzando de esta forma su nivel más alto desde junio de 2022. Por su parte, **el subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen los inversores en la Eurozona repuntó en noviembre hasta los -29,5 puntos desde los -35,5 puntos de octubre**.

Según recoge la agencia *Reuters,* el director general de Sentix, Manfred Huebner, dejó claro que el repunte no era una "cambio de tendencia". En su opinión, **"el aumento en los valores de situación y expectativa muestra cuán sensiblemente reaccionan los inversores en sus expectativas económicas a las señales del mercado energético"**.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **la producción industrial en Alemania aumentó un 0,6% en septiembre con relación a agosto, recuperándose de una caída revisada al alza del 1,2% en agosto y superando las previsiones del mercado de un descenso del 0,1%**. La producción de bienes de consumo (1,4%) y de capital (1,1%) aumentó, en el mes, mientras que descendió la de bienes intermedios (-0,1%). Por su parte, la producción de

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

energía aumentó un 1,7% mientras que la construcción bajó el 0,3%. En contraste con la industria en general, la producción en las ramas industriales intensivas en energía disminuyó un 0,9%. **En tasa interanual la producción industrial aumentó en Alemania un 2,6% (1,6% en agosto)**, sensiblemente más del 2,0% que esperaban los analistas.

A pesar del incremento que experimentó en septiembre**, la producción industrial de Alemania sigue lastrada por la extrema escasez de productos intermedios**. Las empresas aún tienen dificultades para completar sus pedidos ya que las cadenas de suministro siguen interrumpiéndose debido a la guerra en Ucrania. Además, continúan las distorsiones que está provocando la crisis del Covid-19.

Análisis Resultados 9M2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **SACYR (SCYR)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SACYR 9M2022 vs 9M2021

EUR millones	9M2022	9M2021	Var 22/21(%)
Cifra de negocios	**4.091,9**	**3.309,8**	**23,6%**
Concesiones	1.439,5	868,3	65,8%
Ingeniería e Infraestructura	2.227,7	1.960,7	13,6%
Servicios	793,5	761,7	4,2%
Holding & Ajustes	-368,7	-280,8	-31,3%
EBITDA	**924,0**	**629,9**	**46,7%**
Concesiones	542,4	329,1	64,8%
Ingeniería e Infraestructura	302,7	241,6	25,3%
Servicios	79,0	78,9	0,1%
Holding & Ajustes	-0,1	-19,7	-99,5%
Margen EBITDA	**22,6%**	**19,0%**	
Concesiones	37,7%	37,9%	
Ingeniería e Infraestructura	13,6%	12,3%	
Servicios	10,0%	10,4%	
EBIT	**761,9**	**512,0**	**48,8%**
Baeneficio antes de impuestos	**234,8**	**209,0**	**12,3%**
Beneficio neto	**67,8**	**60,2**	**12,5%**

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- SCYR alcanzó en 9M2022 una **cifra de negocios** de EUR 4.091, 90 millones, una mejora del 23,6% con respecto al mismo periodo del año anterior, sustentada por el crecimiento en todas sus áreas de negocio (Concesiones: +65,8%; Ingeniería: +13,6; Servicios: +4,2%).

- Desglosando por área geográfica, la cifra de negocios de SCYR se distribuyó en Europa (52%), Latinoamérica (41%), EEUU (4%) y Otros (3%).

- Por otro lado, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó un 46,7% interanual, hasta los EUR 924,0 millones. Destacar la mejora del EBITDA de Concesiones (+64,8%) y de Ingeniería (25,3%), mientras que el de Servicios se mantuvo estable (+0,1%). En términos sobre ventas, el margen EBITDA aumentó de forma significativa en 9M2022 (22,6% vs 19,0%; 9M2021).

- El **beneficio de explotación (EBIT)** se elevó hasta los EUR 761,9 millones entre enero y septiembre, una cifra superior en un 48,8% con respecto a la obtenida en el mismo periodo de un año antes.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 8 de noviembre 2022

- El resultado financiero de SCYR de 9M2022 registró una pérdida de EUR 376,88 millones, una pérdida superior en un 36,2% a la de 9M2021. Además, el resultado de las diferencias por tipos de cambio también agrandó su pérdida, un 191,2% interanual, hasta los EUR 159,69 millones.

- Adicionalmente, el resultado de sociedades por Método de participación pasó de EUR 368,57 millones en 9M2021 a EUR 5,14 millones en 9M2022. Además, las provisiones por inversiones financieras aumentaron desde los EUR -1,95 millones de 9M2021 hasta los EUR -80,06 millones de 9M2022. Asimismo, la variación del valor e instrumentos financieros a valor razonable se elevó entre enero y septiembre hasta los EUR 71,55 millones, frente a la pérdida de EUR -349,70 millones de 9M2021.

- Con todo ello, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** de SCYR mejoró un 12,3% interanual, hasta los EUR 234,8 millones. Por su lado, el **beneficio neto atribuible** de SCYR totalizó EUR 67,8 millones en el 9M2022, un 12,5% más que en el 9M2021.

- El importe de la **deuda financiera neta** del grupo a 30 de septiembre de 2022 ha ascendido a EUR 7.608 millones. En el 1S2022 SCYR salió del capital de REPSOL (REP). Esta operación ha supuesto un resultado de caja positivo de EUR 58 millones y una reducción de su deuda asociada en EUR 563 millones respecto a marzo de 2022

- Con la finalidad de acelerar el cumplimiento de los principales objetivos del plan estratégico 2021-2025: SCYR decidió en octubre explorar activamente varios procesos:

    - 1) Buscar un socio inversor para el 49% de Sacyr Agua
    - 2) Desinversión del 49% de Sacyr Servicios
    - 3) Continuación con la rotación de activos no estratégicos y/o participaciones minoritarias equilibrando geográficamente la cartera de activos.

- Con los recursos obtenidos SCYR adelantará 2 años el cumplimiento del objetivo de reducción drástica de deuda neta con recurso, llevándose a cabo en el año 2023.

. **GESTAMP (GEST)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS GESTAMP 9M2022 vs 9M2021

EUR millones	9M2022	9M2021	Var 22/21(%)
Ingresos de explotación	**7.981,5**	**6.017,1**	**32,6%**
Gastos de explotación	**-7.134,2**	**-5.316,4**	**34,2%**
EBITDA	**847,3**	**700,7**	**20,9%**
Margen EBITDA s/ingresos	*10,6%*	*11,6%*	
Amortizaciones	**-471,3**	**-427,1**	**10,3%**
EBIT	**376,0**	**273,6**	**37,4%**
Margen EBIT s/ingresos	*4,7%*	*4,5%*	
Beneficio antes de impuestos	**292,6**	**179,6**	**62,9%**
Beneficio neto atribuible	**183,0**	**100,8**	**81,5%**

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- GEST elevó su **cifra de ingresos de explotación** un 32,6% interanual entre enero y junio, hasta situarla en EUR 7.981,6 millones. De dicho importe, la **cifra de negocios** alcanzó los EUR 7.697,2 millones, con una mejora interanual del 30,9%. Desglosando el crecimiento de ingresos de GEST a tipo constante en su comparativa por mercados: Mercosur: +71,3% (vs +10%; mercado); Europa Oriental: +43,9% (vs -11,4%; mercado); Asia: +34,6% (vs +9,1%; mercado); Europa Occidental: +28,0% (vs +2,7%; mercado); NAFTA: +9,7% (vs +10,1%; mercado). En

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

términos globales a tipos constantes: GEST: +29,6% vs +6,7%; mercado. Excluyendo el efecto materias primas a tipos constantes: GEST: +15,2% vs +6,7%; mercado

- Destacar que el crecimiento se aceleró en el 3T2022, en el que GEST elevó su cifra de ingresos de explotación trimestral un 57,7% interanual, hasta los 2.894,8 millones. De dicho importe, la cifra de negocios se elevó hasta los EUR 2.826,6 millones, con una mejora interanual del 56,8%. Desglosando la cifra de negocios trimestral por división, señalar que Body-in-White y Chasis aportó EUR 2.448,3 millones, Mecanismos EUR 291,0 millones y Tooling y Otros EUR 87,3 millones.

- El **cash flow de explotación (EBITDA)** se incrementó un 20,9% interanual en 9M2022, hasta situar su importe en EUR 847,3 millones. No obstante, el margen sobre ingresos de explotación disminuyó hasta el 10,6% (vs 11,6%; 9M2021), aunque excluyendo el efecto de las materias primas, el margen EBITDA se situaría en el 12,4%.

- Tras la aplicación de la partida de amortizaciones (+10,3% interanual), el **beneficio neto de explotación (EBIT)** aumentó un 37,4% con respecto al obtenido en el mismo periodo del año anterior, hasta los EUR 376,0 millones. En relación a los ingresos de explotación, el margen EBIT alcanzó el 4,7% (vs 4,5%; 9M2021).

- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** alcanzó los EUR 292,6 millones, un 62,9% más que en 9M2021. Finalmente, GEST elevó su beneficio neto atribuible un 81,5% interanual, hasta situar el mismo en EUR 183,0 millones.

- Las **inversiones** de GEST han alcanzado niveles del 7,5% de los ingresos, EUR 581 millones en términos absolutos. Como resultado del enfoque de la empresa hacia las tendencias de electrificación, más del 50% del *capex* tangible del periodo está relacionado con el vehículo eléctrico. La **deuda neta** se situó en EUR 2.266 millones al final del trimestre (frente a los EUR 2.457 millones de 9M2021).

- **Previsiones de mercado**: Según los datos de IHS, se estima que la producción de vehículos alcanzará los 81,8 millones a finales de 2022, lo que situaría la producción del mercado 6 puntos porcentuales por encima del ejercicio 2021. Esto significaría una desaceleración del mercado durante el último trimestre del año.

- La compañía reiteró sus previsiones para el ejercicio fiscal 2022, publicadas en su presentación de resultados del 1S2022, que implican: i) un crecimiento de los ingresos superior al del mercado en un dígito medio, con un crecimiento adicional de entre 10% y 15% por las materias primas, ii) un crecimiento absoluto del EBITDA del 13% al 15% y un margen de EBITDA, excluyendo las materias primas, en el rango del 12,5% al 13,0%, iii) niveles de capex <9% de los ingresos (7% de las previsiones iniciales y <2% de los proyectos estratégicos de EV anunciados en julio de 2022), y iv) una generación de flujo de caja superior a EUR 200 millones.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de la CNMV acordó con fecha 7 de noviembre de 2022 autorizar la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **SIEMENS GAMESA (SGRE)** presentada por Siemens Energy Global GmbH & CO. KG el 31 de mayo de 2022 y admitida a trámite el 16 de junio de 2022, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo y sus anexos, tras las últimas modificaciones registradas con fecha 2 de noviembre de 2022.

La oferta se dirige al 100% del capital social de SGRE compuesto por 681.143.382 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil, excluyéndose un 67,07% de dichas acciones que son del oferente y se encuentran inmovilizadas. En consecuencia, la oferta se extiende de modo efectivo a la adquisición de 224.291.499 acciones de SGRE, representativas del 32,93% de su capital social.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 8 de noviembre 2022

El precio de la oferta es de EUR 18,05 por acción y, aunque no resulta preciso por tratarse de una oferta de tipo voluntario, se considera suficientemente justificado a la Ley del Mercado de Valores. La CNMV, en su análisis, ha tenido en cuenta a este respecto el informe de valoración presentado por el oferente y su actualización que, aplicando los métodos y reglas del Real Decreto, concluye con un rango de valor en el que se encuentra el precio de la oferta.

Adicionalmente, la CNMV ha recibido en este caso asesoramiento externo, que en su análisis ha concluido que su rango de valoración se encuentra alineado con el del informe preceptivo aportado por el oferente. La CNMV informará del plazo de aceptación de la oferta cuando el oferente publique el primero de los anuncios previstos en el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007.

. Baxter España firma un acuerdo con Logista Parcel (**LOGISTA (LOG)**) para la distribución y transporte de los productos de la compañía en España. Logista Parcel amplía su relación con Baxter mediante un acuerdo de dos años.

. Arabia Saudí impulsa la compra de 20 nuevos trenes para el Ave a La Meca en el que participan una docena de compañías españolas desde hace más de una década. Según ha podido saber *elEconomista.es*, la monarquía árabe estaría tratando de ejecutar la opción de compra que se recogía en el contrato original con el fabricante español **TALGO (TLGO)** para incorporar una veintena de nuevos trenes por un valor de alrededor de EUR 800 millones. Tanto TLGO como el Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina han rechazado hacer declaraciones al respecto ante las preguntas de este medio.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **IBERDROLA (IBE)** anunció ayer que ha firmado un memorando de entendimiento (MoU) con la firma de inversión francesa Axa IM por el que ésta participará como accionista minoritario en el desarrollo de un parque eólico marino (*offshore*) de unos 1.000 MW en Normandía (Francia) si la eléctrica se adjudica el proyecto en una próxima subasta. El diario señala que un parque de estas características requeriría inversiones de más de EUR 5.000 millones. El diario recordó que IBE presentará mañana su plan estratégico hasta 2025 en Londres.

. El diario *Cinco Días* destaca en su edición de hoy que **TELEFÓNICA (TEF)** va a afrontar revisiones salariales en sus principales mercados estratégicos para compensar el aumento de la inflación. La teleco prevé iniciar negociaciones en España, Alemania y Reino Unido de cara a final de año o principios del próximo.

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)"