



ACS LANZA UNA CONTRAOPA SOBRE ABERTIS

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Crisis en Cataluña. Hoy a las 10 de la mañana vence el plazo otorgado por el Gobierno a Carles Puigdemont para que aclare si hubo o no Declaración de Independencia. Si no hay respuesta, o ésta es negativa, el Gobierno activará el artículo 155 de la Constitución para que el autogobierno autonómico sea ejercitado dentro de la legalidad. La aplicación del 155 quedaría suspendida en el caso de que el President de la Generalitat convocara elecciones autonómicas anticipadas.

Continúa el XIX congreso del Partido Comunista en China. El presidente Xi Jinping, articuló su discurso en “cuatro modernizaciones”, buscando una economía más abierta, la mejora de las relaciones con Taiwan, la creación de empresas “no públicas” que incluyan capital extranjero y un mayor poder militar.

La OCDE alerta de la precariedad futura de las pensiones en España. La Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) alertó ayer de las dificultades por las que España pasará para proveer “pensiones decentes” a mujeres y personas con bajo nivel de formación. El envejecimiento acelerado de la población, un sistema de pensiones pendiente de reformar y la desigualdad en los salarios y calidad del empleo son, a juicio de la OCDE, los aspectos que ya pesan de forma negativa.

DATOS MACROECONÓMICOS

En EEUU, ayer se publicó el Libro Beige de la Fed, documento preparatorio de la próxima reunión de la Fed los días 31 de octubre y 1 de noviembre. Tal y como se esperaba, indicó interrupciones de la actividad económica en algunos distritos a causa de los huracanes, destacando los sectores de transporte, energía y agricultura. En cualquier caso el libro Beige confirma que la actividad económica siguió creciendo a un ritmo entre modesto y moderado desde septiembre hasta comienzos de octubre, sin cambios. El crecimiento del empleo fue entre plano y moderado y la inflación se ha incrementado modestamente.

También en EE.UU., **las viviendas construidas cayeron un 4,7% en septiembre** confirmando la contracción del crecimiento en el acumulado trimestral debido a los huracanes; no obstante, la reconstrucción del efecto de estos desastres naturales debería impulsar este dato de cara al 4T.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Bolsas europeas en positivo. El Eurostoxx subía un +0,33%, el CAC francés un +0,42%, el DAX alemán en +0,37%, el MIB italiano en +0,08% y el FTSE londinense +0,36%. El Ibex cerraba en +0,55% impulsado por la compra de ACS por Abertis. Tanto Abertis como ACS y Cellnex estuvieron suspendidos de cotización y terminaron la sesión con revalorizaciones de +7,02%, +5,17% y 0,8% respectivamente.

Continúa la escalada de la bolsa americana con nuevos máximos tras la publicación del libro Beig de la Fed. El Dow Jones subía un 0,70% hasta alcanzar los 23.157 puntos, el S&P un +0,07% en 2.561 puntos y el Nasdaq en +0,01% en 6.624 puntos. El gran protagonista fue IBM que se revalorizó un +8,86% gracias a la buena acogida de los inversores de su presentación de resultados.

Signo mixto en las bolsas asiáticas. El Nikkei japonés sube un +0,33%, mientras que el Hang Seng de Hong Kong pierde un -0,17%, el CSI chino un -0,19% y el Kospi coreano un -0,3%.

Aumento de rentabilidades en el mercado de renta fija europeo. En EE.UU. el bono del Tesoro americano a 10 años mantuvo su rentabilidad ofrecida en 2,3%. Mientras en Europa, el bono alemán a 10 años se tensionaba subiendo 4 p.b. su rentabilidad hasta el 0,4%. El bono español a 10 años ascendía también 7 p.b. hasta 1,6%, tensionándose 4 p.b. la prima de riesgo frente Alemania desde los 116 p.b. hasta los 120 p.b. debido a la preocupación de los inversores por el riesgo político. Así, el diferencial entre el bono español y el italiano también se estrechó situándose en 43 p.b.

En divisas, el dólar alcanza el 1,18 EUR/USD con una subida de +0,14% dado el aumento de probabilidad que el otorga el mercado a la posible subida de tipos por parte de la Fed en diciembre, que asciende desde el 70% al 80%. **La libra se mantiene en el 0,89 EUR/GBP** ante las incertidumbres en las negociaciones del Brexit.

En materias primas, **el precio del crudo continua su escalada** subiendo un +0,10% hasta los 58,21\$/barril **tras el anuncio** de una **caída, mayor de la esperada, de los inventarios de crudo de EE.UU.** durante la semana pasada, siendo ésta de 5,7M hasta los 456 millones de barriles. El oro cotiza hoy a 1.278 \$/onza descendiendo un 0,2%. El índice de metales también cae un -0,34%.

AGENDA DE LA JORNADA

Destacamos el inicio de la cumbre de Jefes de Estado y de Gobierno, durante los dos próximos días en Bruselas. En EE.UU., seguiremos el índice de confianza empresarial de Filadelfia de septiembre.

El mercado de futuros anticipa una apertura ligeramente negativa: en EE.UU. del -0,04% para el S&P, mientras que el Eurostoxx amanece plano, y el IBEX en -0,08%.

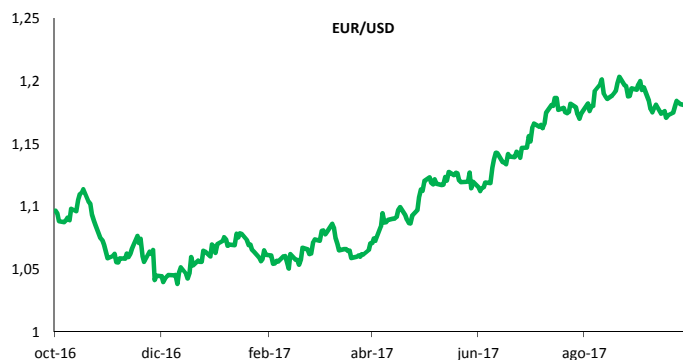
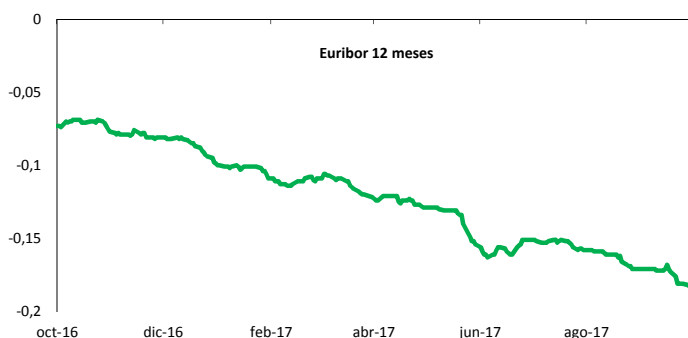
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor

	18-10-17	1 día	1 mes	30-12-16
1 mes	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%
3 meses	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,32%
6 meses	-0,27%	-0,27%	-0,27%	-0,22%
12 meses	-0,18%	-0,18%	-0,17%	-0,08%

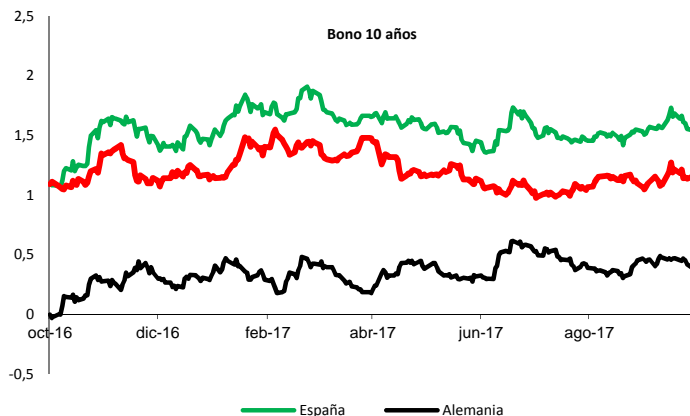
Divisa

	18-10-17	1 día	1 mes	30-12-16
EUR/USD	1,180	1,179	1,197	1,052
EUR/GBP	0,894	0,894	0,888	0,854
EUR/CHF	1,157	1,156	1,154	1,072
EUR/JPY	133,38	133,04	133,81	122,97

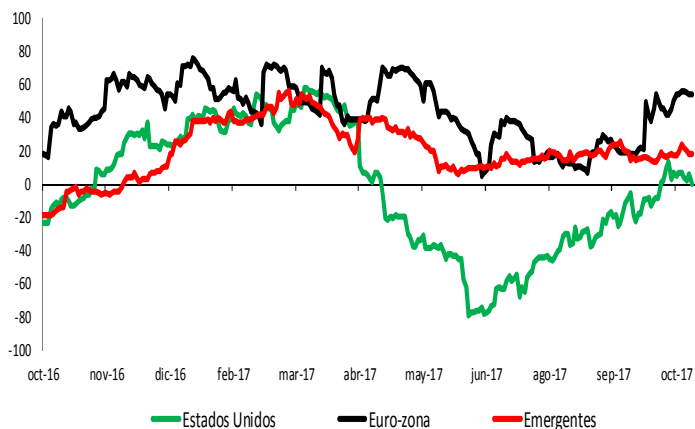


Deuda Pública

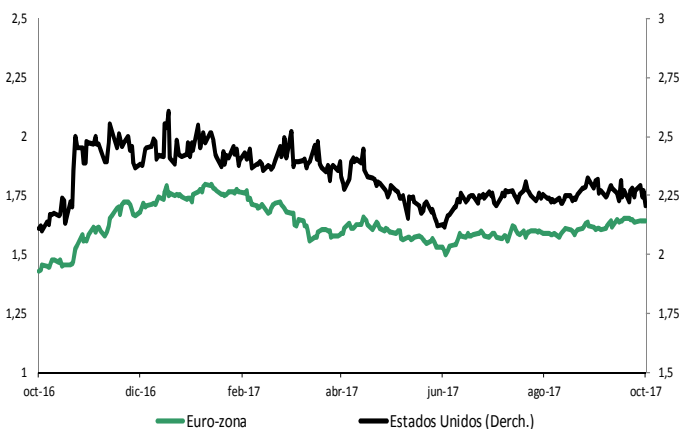
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1,56%	1,56%	1,40%	0,79%
	5 años	1,98%	1,99%	1,83%	1,23%
	10 años	2,34%	2,35%	2,24%	1,74%
	30 años	2,85%	2,86%	2,82%	2,51%
Alemania	2 años	-0,72%	-0,73%	-0,69%	-0,67%
	5 años	-0,31%	-0,33%	-0,26%	-0,50%
	10 años	0,40%	0,37%	0,46%	0,04%
	30 años	1,25%	1,22%	1,26%	0,67%
España	2 años	-0,27%	-0,28%	-0,30%	-0,21%
	5 años	0,30%	0,26%	0,26%	0,12%
	10 años	1,62%	1,55%	1,59%	1,10%
	30 años	2,86%	2,80%	2,85%	2,21%
Reino Unido	2 años	0,44%	0,41%	0,42%	0,21%
	5 años	0,77%	0,73%	0,73%	0,45%
	10 años	1,32%	1,28%	1,30%	1,08%
	30 años	1,88%	1,85%	1,91%	1,75%



Sorpresas Económicas (Citigroup)



Expectativas Inflación (swap 5y5y)

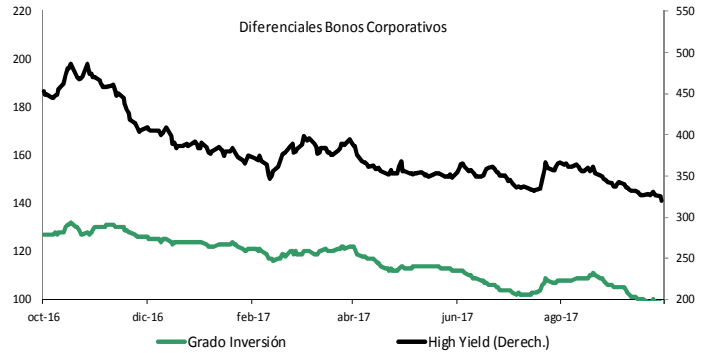


"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no es Asesoramiento en materia de inversión. Este documento tampoco es un Informe de Inversiones ni constituye actividad de Análisis Financiero ni ninguna otra forma de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros."

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

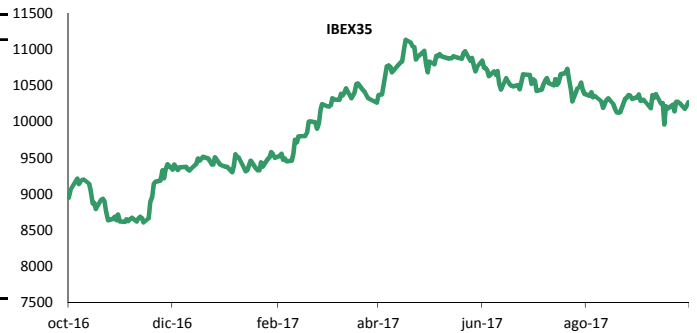
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,18%	0,50%	4,87%	2,97%
	TIR	2,5%	2,5%	2,7%	2,3%
	Duración	6,7	6,7	6,6	6,7
	Diferencial	98	106	125	128
High Yield	Rentabilidad	0,06%	0,85%	7,76%	8,97%
	TIR	4,8%	4,9%	5,6%	5,6%
	Duración	3,7	3,7	3,9	3,9
	Diferencial	320	342	409	458



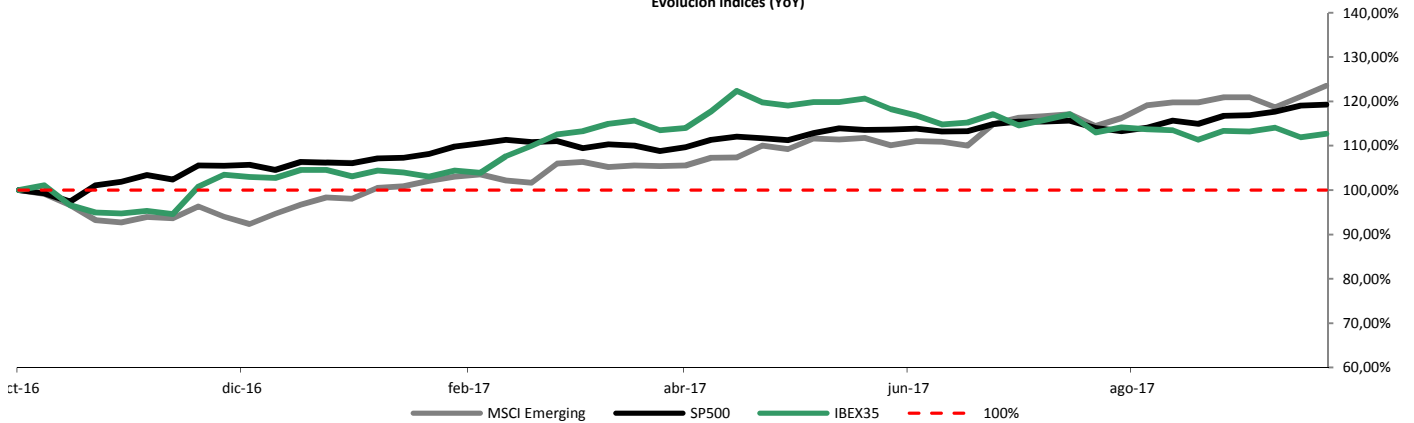
Renta Variable

	18-10-17	1 día	1 mes	30-12-16
MSCI World	495,66	0,15%	1,70%	17,50%
SP500	2.561,26	0,07%	2,18%	14,40%
Eurostoxx50	3.619,65	0,33%	2,51%	10,00%
Topix	1.730,03	0,31%	3,73%	13,92%
IBEX35	10.273,40	0,55%	-1,01%	9,85%
Footsie100	7.542,87	0,36%	3,68%	5,60%
MSCI Brazil	2.139,44	0,87%	-0,53%	27,97%
MSCI China	87,35	0,45%	2,79%	48,93%
MSCI Emerging	1.126,90	0,11%	1,56%	30,69%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

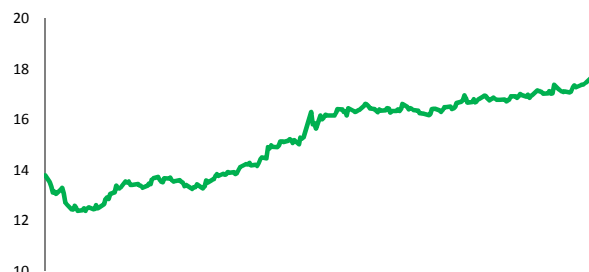
	18-10-17	1 día	1 mes	30-12-16
Brent	58,2	0,0%	5,5%	2,4%
Oro	1278	-0,2%	-2,2%	10,9%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	0,30%	1,10%	1,26%
Bellver	1,39%	3,23%	7,72%
March Global	2,55%	8,08%	12,64%
March Iberian Equity	0,31%	9,83%	17,91%
March Fam. Business	2,27%	12,09%	14,35%

NOTICIAS DE EMPRESAS
Abertis

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Abertis	7,02%	10,0%	36,2%	41,7%
IBEX	0,55%	-1,0%	14,8%	9,9%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Abertis	19,20	25,86	3,87	8,00

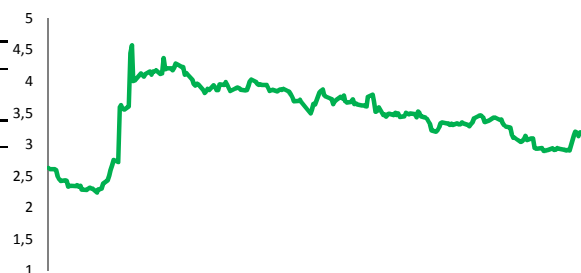


ACS presentó ayer una contraoferta en solitario sobre el 100% Abertis a través de su filial alemana Hochtief. La nueva oferta, que mejora la del grupo italiano Atlantia, valora al grupo de concesiones español en 18.600M€ ofreciendo la posibilidad de cobrar 18,76€/acción en efectivo y/o títulos de la filial alemana de ACS Hochtief, con un límite del 20% del accionariado de Abertis. El plan estratégico de ACS apunta a la fusión de Abertis y Hochtief, líder que cotizaría en Alemania con unas ventas y EBITDA de 24.800M€ y 4.300M€, respectivamente. ACS se compromete a repartir el 90% del beneficio del nuevo grupo.

El accionista de Abertis tendrá cuatro posibilidades: 1) Cobro de 18,76€/acción en efectivo. Esta oferta mejora en un 13,7% los 16,5€/acción ofrecidos por la italiana Atlantia y se sitúa un 6,0% por encima del último precio marcado antes de la suspensión de Abertis. 2) Cobro de 18,76€/acción en efectivo por el 80% de su participación y nuevas acciones de Hochtief en el 20% de su participación, a razón de 0,1281 acciones nuevas de Hochtief por 1 de Abertis. Estas acciones cotizarán inmediatamente y sin restricción alguna. 3) Acudir a la OPA y solicitar la conversión del 100% de sus acciones de Abertis en nuevas acciones de Hochtief, aunque para ello tendría que darse la circunstancia de que otros accionistas no hubiesen solicitado canje de acciones. 4) No acudir a la oferta y permanecer como accionista de Abertis. Para que la oferta salga adelante debe aceptar, al menos, el 50% del capital de Abertis más una acción. La OPA cometidora de ACS detiene el plazo de aceptación de Atlantia y la CNMV cuenta ahora con 20 días para autorizar la nueva oferta y, a partir de ahí, se abrirá un nuevo plazo de 30 días en el que Atlantia podría mejorar su oferta. En cuanto a la financiación de la operación, la OPA cuenta con un aval otorgado por JP Morgan por 14.963M€, importe equivalente a la parte de la oferta que se plantea pagar en efectivo. Para atender el pago en acciones, Hochtief realizará una ampliación de capital de 3.670M€, para la que tendrá que emitir una máximo de 24,79 millones de nuevos títulos. **Cotizaciones al cierre:** Abertis se situó ligeramente por encima de la oferta, en 18,8€/acción. ACS subió un 5,1%, hasta 33,04€, mientras Hochtief avanzó un 1%, cerrando en 151,6€/acción.

Mediaset

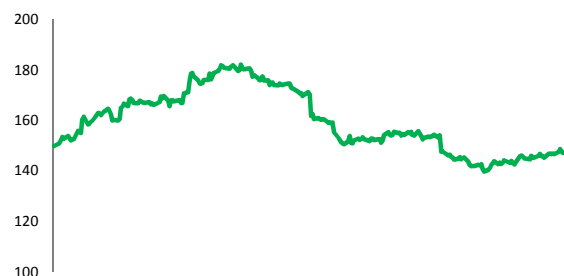
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Mediaset	-0,39%	7,12%	14,31%	-24,57%
EuroStoxx50	0,33%	2,51%	18,45%	10,00%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Mediaset	25,00	#N/A N/A	#N/A N/A	1,81



Resultados 9M17: +11% en beneficio neto (146M€), con +8% en EBITDA (198M€), +2,4 p.b. en margen EBITDA, hasta el 28,3%, y -1,5% en ingresos totales (701M€). El grupo de media publicó un resultado en línea con lo esperado, que incluye ingresos decrecientes en un entorno de mercado publicitario ligeramente positivo y con mejora de la tendencia en el 3T, en donde los ingresos crecen un 2,6%). La buena labor en la gestión de costes, -4,7%, permite observar mejoras de EBITDA, beneficio operativo y sus respectivos márgenes. De cara al último trimestre del año, Mediaset mejora ligeramente su objetivo de costes hasta 750M€ y cree que el mercado crecerá un +3%/+4% en el 4T17.

NOTICIAS DE EMPRESAS
IBM

	1 día	1 mes	1 año	YTD
IBM	8,86%	10,49%	5,47%	-3,89%
S&P 500	0,07%	2,2%	19,4%	14,4%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
IBM	11,57	12,15	3,64	7,57



Resultados 3T17: -7,7% en beneficio neto (6.807M\$), con -0,4% en ingresos. Los resultados trimestrales de la multinacional estadounidense de tecnología y consultoría continuaron reflejando un descenso del negocio aunque resultaron mejores de lo esperado y fueron muy bien acogidos por el mercado (+8,8% ayer al cierre). En el conjunto del año, IBM espera alcanzar un beneficio acumulado de 11,95\$/acción. El vicepresidente del grupo comentó ayer que, hasta septiembre, el flujo de caja libre ha permitido a IBM mantener su inversión en I+D y expandir su negocio en la nube, entre otras actividades. IBM destacó además el buen comportamiento de la compañía para con el accionista, al acumular casi 8.000M\$ en reparto de dividendos y plan de recompra de acciones.