

VENTAS AYER EN MERCADO DE DIVISAS EMERGENTES (EL PESO ARGENTINO LA EXCEPCIÓN)

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Argentina salva con éxito emisiones en los mercados de deuda. El país salvó ayer con éxito el vencimiento de 616.000 millones de pesos (aprox. 28.000M\$) en letras del Banco Central del país (Lebac), al ser canjeadas por nuevas referencias con vencimiento 1 mes y tasa del 40% vs 25,6% previo, nivel en línea con la cotización en el mercado secundario y nivel actual del tipo oficial. Se conoció además otra colocación de Bonos del Tesoro a tasa fija (Botes) a 5 y 8 años por 36.900 y 36.400 millones de pesos, respectivamente. Al final de la sesión, el peso argentino era de las pocas divisas emergentes que cerró con alzas frente al dólar, de casi el 4% hasta situarse en 24 pesos por dólar (ver gráfico) tras el retroceso del 7% visto el lunes. Sigue pendiente un acuerdo entre Argentina y el FMI para acceder a una línea de 30.000M\$.

PESO ARGENTINO VS REPO 7 DIAS



En Turquía, el presidente del país Recep Tayyip Erdogan anunció un mayor control de la política monetaria del país si gana las elecciones presidenciales del próximo mes de junio. Las declaraciones provocaron el fuerte retroceso de la lira vs dólar, alcanzando mínimos históricos intradía y caídas del 2% frente al billete verde al final de la sesión. Acumula un retroceso del 15% en tres meses. Las declaraciones también arrastraron a divisas emergentes relevantes como el real brasileño, el rand sudafricano o el rublo ruso, con caídas de entre el 1,4% y el 2,5% en la sesión de ayer.

En el último minuto, **Corea del Norte ha suspendido la reunión programada con Corea del Sur** en su frontera del Paralelo 38. La razón, las nuevas maniobras militares entre Corea del Sur y Estados Unidos que durarán hasta el día 25. Ambas partes iban a empezar a poner en marcha los acuerdos alcanzados el mes pasado en la histórica cumbre. Además, Pyongyang amenaza con cancelar la cumbre prevista el próximo 12 de junio en Singapur entre Kim Jong-un y el presidente Trump.

DATOS MACROECONÓMICOS

Se confirma la desaceleración del crecimiento en la Euro-zona en el 1T del año. En concreto, el PIB avanzó un +0,4% trimestral lo que sitúa el crecimiento interanual en el +2,5%. Además, en la sesión de ayer, también se publicó el dato de **producción industrial, que en este caso se aceleró cuatro décimas en marzo hasta un crecimiento del +3% interanual.**

Datos mixtos en Estados Unidos. La nota positiva fue la mejora de los indicadores adelantados de mayo, al repuntar tanto el índice de confianza de las manufacturas en N.Y. (índice Empire) como el de confianza de los constructores (índice NAHB). **Por otro lado, las ventas al por menor moderaron su dinamismo** al crecer un +0,3% mensual frente al +0,8% anterior.

Decepciona la actividad en Japón. En el 1T la economía se contrajo al caer el PIB un -0,2% trimestral anualizado y además se revisó a la baja la cifra del trimestre anterior. Tanto el consumo como la inversión se frenaron, confirmando que la demanda interna mantiene su debilidad.

"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento asesoramiento u opinión legal, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia, no constituyendo una oferta de venta o la petición de una oferta de compra."

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Jornada indecisa para las bolsas europeas, destacando la caída del IBEX (-0,49%) que se vio contrarrestada por el avance del CAC francés (+0,2%) y cierre plano del EuroStoxx 50 y DAX alemán. Las tensiones geopolíticas -apertura nueva embajada en Jerusalén y cancelación de las conversaciones entre las dos Coreas-, las dudas en torno a Argentina -país con importantes intereses para empresas españolas relevantes- y los buenos datos macro en EE.UU., interpretados por el mercado de forma negativa -la Fed no aminorará el proceso de subida de tipos- explicaron a grandes rasgos la sesión de ayer. Por valores, jornada negativa para el sector de telecomunicaciones tras presentar Vodafone pobres resultados en España (Vodafone -4,2%; Telefónica -2,2%; Orange -3,2%). En el sector financiero, BBVA lidero las caídas (-1,5%) presionada por las malas noticias desde Turquía.

En EE.UU., toma de beneficios tras cuatro sesiones consecutivos de ascensos (S&P -0,7%; Nasdaq -0,8%). La sesión tuvo como protagonista datos macro positivos y la mayor tensión geopolítica en Oriente Medio y Asia -posible cancelación de la reunión de Trump y el líder norcoreano-. En positivo citamos la menor tensión comercial entre Estados Unidos y China, tras cancelar Trump las sanciones contra la empresa de telecomunicaciones china ZTE a petición expresa del presidente Xi. A nivel sectorial, sólo energía escapó a los descensos mientras que el sector inmobiliario cerró un 1,7% abajo.

Sesión tranquila en las principales plazas asiáticas. El índice Nikkei cierra la sesión un 0,3%, mientras que el Kospi coreano aguanta apenas en positivo. Los índices chinos Hang Seng de Hong Kong y CSI 300 experimentan ligeros retrocesos, del -0,05% y -0,1%, respectivamente.

En el mercado de la deuda pública, los buenos datos macro en EE.UU. impulsan la TIR del 10 años estadounidense a máximos desde 2011. En concreto, el tipo a 10 años estadounidense cerró la sesión subiendo 7 p.b.. Esta mañana retrocede 1 p.b. y se encuentra en niveles del 3,06%. En Europa, la TIR del bono alemán a 10 años cerró subiendo 4 p.b. en la sesión, esta mañana corrige 2 p.b. y se encuentra en niveles de 0,624%. Por otro lado, la rentabilidad exigida a 10 años al bono español avanzó 3 p.b. en la sesión. Esta mañana avanza 1 p.b. adicional, situándose en 1,36%. La prima de riesgo se encuentra en los 73 p.b..

En cuanto a las divisas, y en el cruce EUR/USD, sesión a la baja para el Euro. El cruce con el dólar cerró cayendo un -0,93%. Esta mañana retrocede un -0,30% hasta 1,1829 EUR/USD. La relación euro-libra cerró la sesión en negativo un -0,43%. Esta mañana cae -0,24% hasta el 0,8756 EUR/GBP. Por su parte el yen japonés cerró la sesión subiendo +0,14%. Esta mañana abre también en positivo +0,31% en 130,46 EUR/YEN.

En el mercado de materias primas, el futuro del Brent cerró con una subida del +0,26%, retrocediendo esta mañana un -0,22%, dejando el precio del barril en niveles de 78,26\$/barril. En cuanto al oro, sesión a la baja un -1,75%. Esta mañana +0,27% situándose en 1.294,01 \$/onza, en sus niveles más bajos desde el mes de diciembre de 2017.

AGENDA DE LA JORNADA

En el día de hoy, en Estados Unidos conoceremos el dato de producción industrial, así como la cifra de viviendas iniciadas. En cuanto a la Eurozona, se publicará el dato de inflación final de la Eurozona.

Apertura levemente a la baja en los mercados de futuros, con el contrato de S&P500 plano, mientras que el contrato de Eurostoxx retrocede un -0,227%.

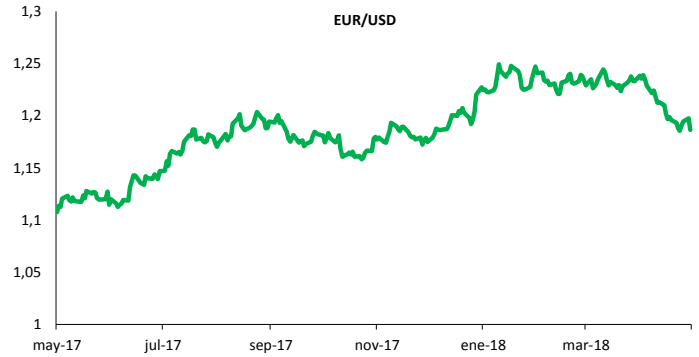
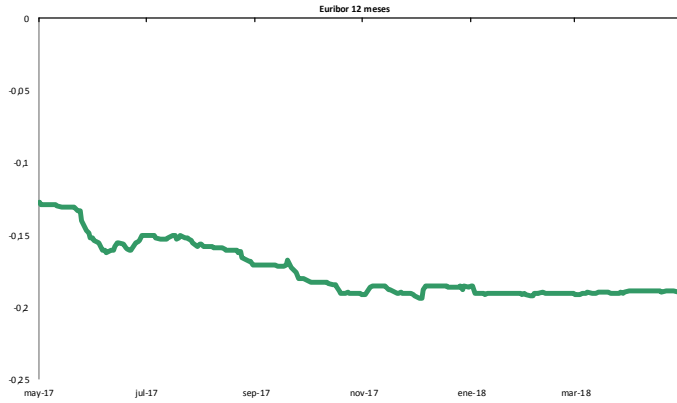
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor

	15-5-18	1 día	1 mes	29-12-17
1 mes	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%
3 meses	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,33%
6 meses	-0,27%	-0,27%	-0,27%	-0,27%
12 meses	-0,19%	-0,19%	-0,19%	-0,19%

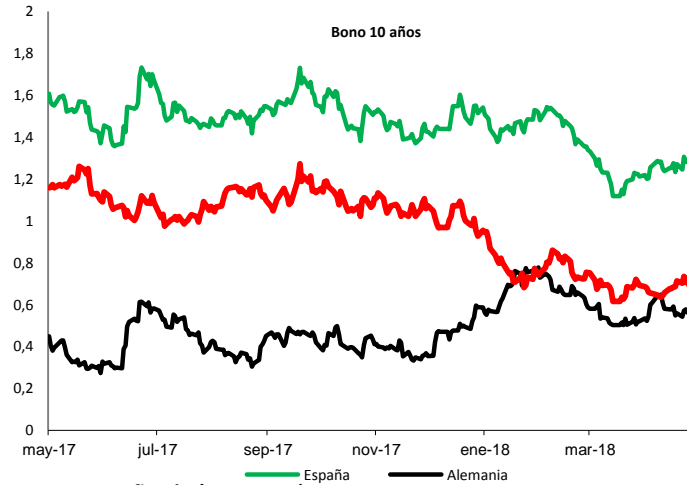
Divisa

	15-5-18	1 día	1 mes	29-12-17
EUR/USD	1,183	1,187	1,238	1,201
EUR/GBP	0,876	0,878	0,864	0,888
EUR/CHF	1,183	1,187	1,187	1,170
EUR/JPY	130,49	130,86	132,64	135,28

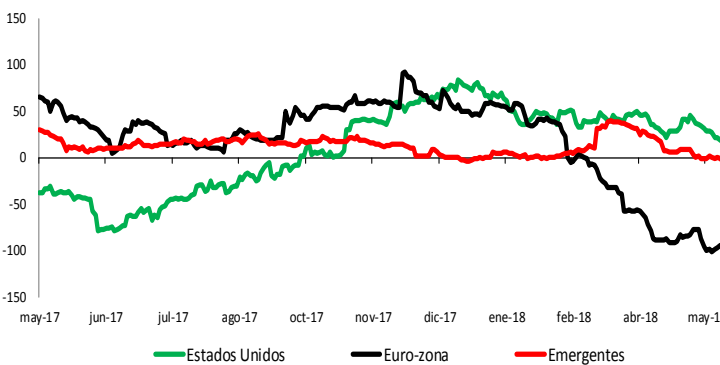


Deuda Pública

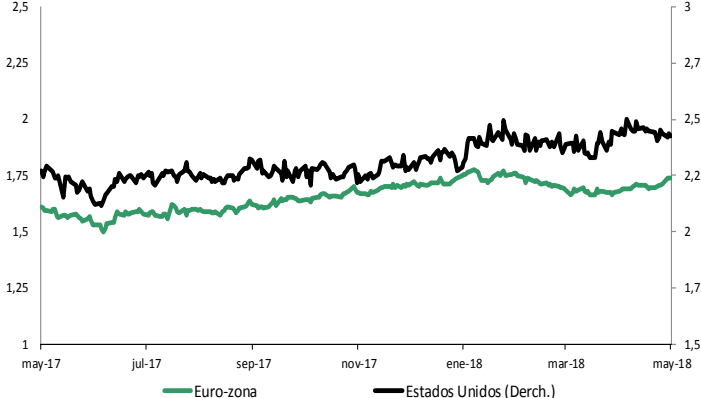
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,57%	2,57%	2,38%	1,30%
	5 años	2,91%	2,92%	2,68%	1,85%
	10 años	3,06%	3,07%	2,83%	2,33%
	30 años	3,19%	3,20%	3,02%	2,99%
Alemania	2 años	-0,57%	-0,55%	-0,58%	-0,66%
	5 años	-0,01%	0,01%	-0,08%	-0,30%
	10 años	0,63%	0,65%	0,53%	0,44%
	30 años	1,31%	1,32%	1,20%	1,25%
España	2 años	-0,30%	-0,31%	-0,33%	-0,27%
	5 años	0,28%	0,26%	0,20%	0,39%
	10 años	1,37%	1,36%	1,24%	1,63%
	30 años	2,49%	2,48%	2,33%	2,93%
Reino Unido	2 años	0,84%	0,81%	0,91%	0,14%
	5 años	1,21%	1,16%	1,19%	0,53%
	10 años	1,52%	1,47%	1,44%	1,14%
	30 años	1,92%	1,89%	1,81%	1,80%



Sorpresas Económicas (Citigroup)



Expectativas Inflación (swap 5y5y)

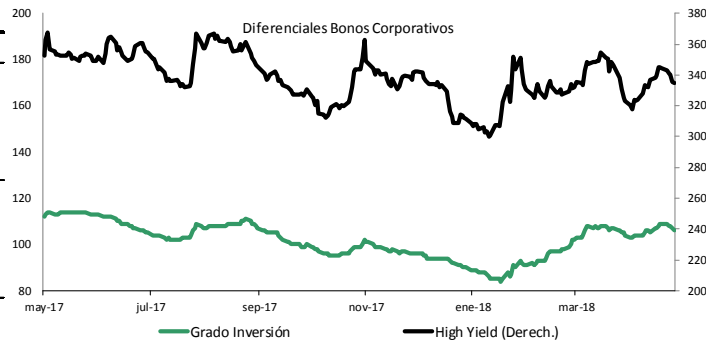


"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento asesoramiento u opinión legal, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia, no constituyendo una oferta de venta o la petición de una oferta de compra."

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

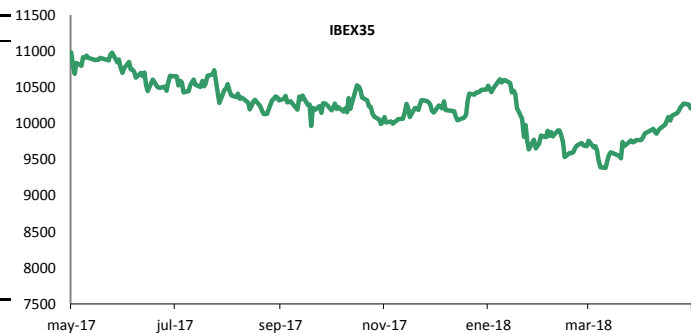
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,40%	-1,09%	-2,49%	0,76%
	TIR	3,2%	2,9%	2,6%	2,6%
	Duración	6,5	6,6	6,7	6,7
	Diferencial	107	105	94	112
High Yield	Rentabilidad	-0,14%	-0,43%	-0,19%	3,25%
	TIR	5,7%	5,5%	5,1%	5,0%
	Duración	3,9	3,8	3,8	3,8
	Diferencial	335	325	333	354



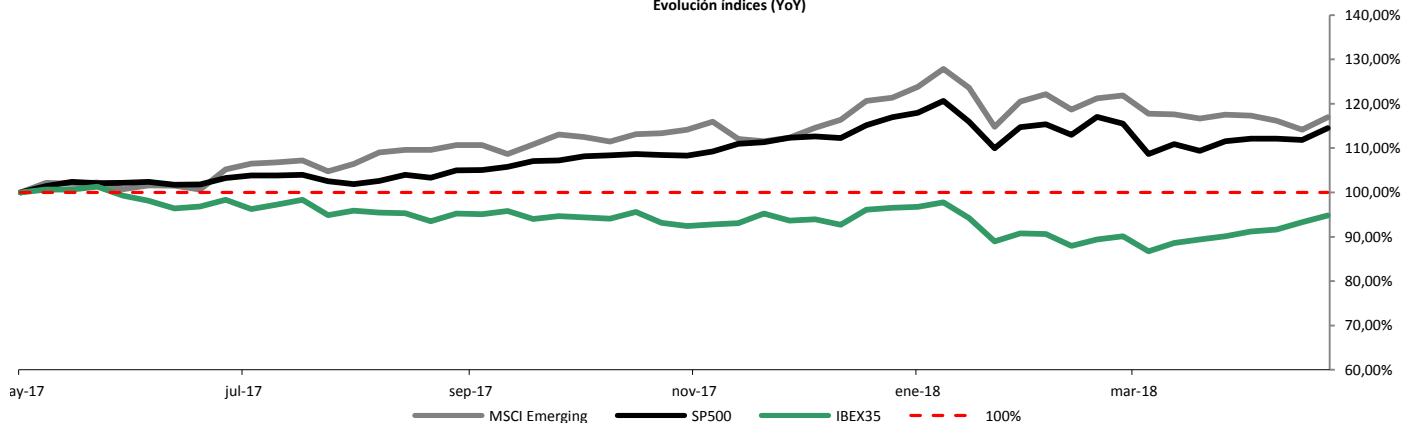
Renta Variable

	15-5-18	1 día	1 mes	29-12-17
MSCI World	516,14	-0,85%	0,71%	0,61%
SP500	2.711,45	-0,68%	1,26%	1,42%
Eurostoxx50	3.564,29	-0,04%	3,58%	1,72%
Topix	1.800,35	-0,27%	3,69%	-0,95%
IBEX35	10.207,60	-0,49%	4,52%	1,63%
Footsie100	7.722,98	0,16%	7,29%	0,46%
MSCI Brazil	2.031,44	-1,56%	-3,75%	0,42%
MSCI China	94,02	-1,21%	3,59%	5,23%
MSCI Emerging	1.150,27	-1,59%	-1,12%	-0,71%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

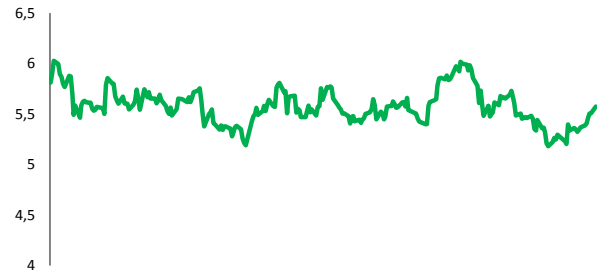
	15/05/2018	1 día	1 mes	YTD
Brent	78,24	-0,24%	9,55%	17,00%
Oro	1294,18	0,28%	-3,85%	-0,68%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	-0,11%	-0,57%	-0,59%
Torrenova	0,00%	-0,66%	-1,04%
Bellver	1,54%	-0,08%	0,23%
March Global	3,28%	0,66%	0,05%
March Iberiar	3,99%	2,48%	2,62%
March Fam. I	2,46%	-1,07%	1,68%

NOTICIAS DE EMPRESAS
Técnicas Reunidas (Cartera Española)

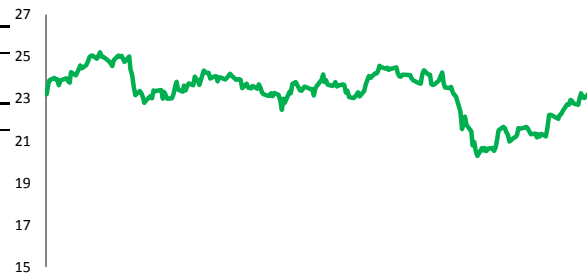
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Técnicas Reu	-2,06%	3,4%	-32,9%	-5,0%
IBEX 35	-0,49%	4,5%	-7,1%	1,6%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Técnicas Reu	28,41	177,79	5,55	3,53



Técnicas Reunidas (Cartera modelo española). Resultados 1T18: -99% en beneficio neto (0,3M€), con -85% en EBITDA (9,1M€), -91,2% en beneficio operativo (4,9M€), margen operativo del 0,4% y -16,3% en ingresos (1.161M€). Resultados débiles pero explicados por dos factores principalmente: 1) Los principales proyectos en ejecución se encuentran en fase de ingeniería y construcción. 2) Depreciación del dólar frente al euro. La cartera de Técnicas Reunidas cierra marzo un 5% por debajo, hasta 9.700M€, con una posición neta de caja de 219M€, -5% vs dic-17. Técnicas anuncia una propuesta de dividendo 17 de 0,9€/acción, -34% vs 16 y rentabilidad por dividendo actual del 3,4%. El consejero delegado del grupo ha destacado que la compañía arranca 2018 “de manera sólida”, aunque a ritmo lento y confirma que el año es “de lanzamiento de los proyectos ya firmados”. Les recordamos que Técnicas Reunidas espera mejorar el margen del grupo hasta niveles del 1,5-2,5% anual.

Indra (Cartera Española)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Indra (Cartera)	-3,16%	-0,5%	-9,1%	-3,2%
IBEX 35	-0,49%	4,5%	-7,1%	1,6%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Indra (Cartera)	16,05	16,33	#N/A N/A	3,41

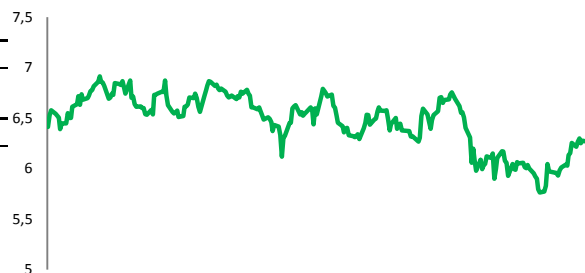


Indra (Cartera modelo española). Resultados 1T18: -47,6% en beneficio neto (11M€), con -21,2% en beneficio operativo (26M€), margen operativo del 3,6%, +11,9% en ingresos (714M€) y +15% la cartera de pedidos. El grupo tecnológico presentó resultados débiles y por debajo de lo esperado, afectados por el efecto adverso del tipo de cambio, el efecto Semana Santa y por cambios en la normativa contable. Las ventas sí crecieron en línea con lo esperado (+15% ex-tipo de cambio), destacando las buenas cifras de IT (+28% en moneda local mientras que en Transporte y Defensa caen un 4% (Defensa +6%, Transporte y Tráfico -11%). A nivel operativo, el margen habría crecido un 6,3% excluyendo el efecto de los costes de integración de TecnoCom, el impacto Semana Santa y la nueva normativa contable (+0,1% IT y 13,5% en Transporte y Defensa). Indra cierra marzo con una deuda neta de 602M€, con ratio deuda neta/EBITDA de 2,3x (1,3x ex-compras). Indra mantiene sus objetivos en el ejercicio.

NOTICIAS DE EMPRESAS

Allianz

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Allianz	0,96%	1,47%	11,13%	0,40%
Eurostoxx50	-0,04%	3,58%	-2,13%	1,72%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Allianz	11,04	12,26	4,16	1,30



Allianz. Resultados 1T18: +6,8% en beneficio neto (1.939M€), con -6% en beneficio operativo (2.756M€) y +0,7% en ingresos (36.500M€). El resultado del grupo asegurador alemán se vio impulsado, a nivel de beneficio neto, por el recorte de costes y la menor tasa fiscal en el periodo. A nivel operativo, la caída se explica por la fortaleza del euro, la mayor volatilidad de los mercados y por la ausencia de ingresos extraordinarios que sí hubo en el 1T17. Por líneas de negocio, bien los seguros de propiedad y accidentes (+1,2% en beneficio operativo) y más complicado el trimestre para los de salud y vida (-7,4%). El resultado operativo de Pimco, su unidad de gestión de activos, mejoró en un 4,1%. Allianz reitera sus objetivos 2018 de beneficio operativo estable, en el rango 10.600-11.600M€.