

10 de enero de 2017

Cierre de este informe:

7:52 AM

Bolsas	Último (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	19.887	19.964	-0,4%	0,6%
S&P 500	2.269	2.277	-0,4%	1,3%
NASDAQ 100	5.025	5.007	0,4%	3,3%
Nikkei 225	19.301	19.454	-0,8%	1,0%
EuroStoxx50	3.309	3.321	-0,4%	0,6%
IBEX 35	9.493	9.516	-0,2%	1,5%
PSI20	4.677	4.703	-0,6%	0,0%
DAX (ALE)	11.564	11.599	-0,3%	0,7%
CAC 40 (FRA)	4.888	4.910	-0,5%	0,5%
FTSE 100 (GB)	7.238	7.210	0,4%	1,3%
FTSE MIB (ITA)	19.360	19.688	-1,7%	0,7%
Australia	5.761	5.807	-0,8%	1,7%
Shanghai A	3.310	3.321	-0,3%	1,9%
Shanghai B	345	345	0,0%	0,8%
Singapur	2.991	2.982	0,3%	3,8%
Corea	2.045	2.049	-0,2%	0,9%
Hong Kong	22.693	22.559	0,6%	3,1%
India	26.859	26.727	0,5%	0,9%
Brasil	61.700	61.665	0,1%	2,4%
México	45.554	46.072	-1,1%	-0,2%

* Pueden no quedar recogidos los cierres de los índices asiáticos.

Mayores subidas y bajadas			
	% diario		% diario
ACCIONA SA	1,6%	MAPFRE SA	-1,4%
AENA SA	1,2%	BANCO SANTAN	-1,1%
MELIA HOTELS	1,0%	VISCOFAN	-1,1%
EuroStoxx 50	% diario		% diario
VOLKS WAGEN-F	4,9%	FRESENIUS SE	-3,3%
SANOFI	1,1%	INTESA SANPA	-2,7%
LVMH MOET HE	1,0%	SOC GENERALE	-2,4%
Dow Jones	% diario		% diario
MERCK & CO	1,4%	EXXON MOBIL	-1,7%
APPLE INC	0,9%	IBM	-1,1%
WAL-MART STO	0,7%	VERIZON COMM	-1,1%

Futuros			
	Último	Var. Pts.	% día
*Var. desde cierre nocturno.			
1er Vcto. mini S&P	2.261,00	-3,25	-0,14%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.301	2,0	0,06%
1er Vcto. DAX	11.565,00	14,50	0,00%
1er Vcto. Bund	162,95	-0,25	-0,15%

Bonos				
	09-ene	06-ene	+/- día	+/- año
Alemania 2 años	-0,73%	-0,72%	-1,0pb	3,30
Alemania 10 añc	0,28%	0,30%	-2,0pb	7,00
EEUU 2 años	1,18%	1,21%	-2,8pb	-0,7
EEUU 10 años	2,36%	2,42%	-5,5pb	-7,96
Japón 2 años	-0,204%	-0,197%	-0,7pb	-2,40
Japón 10 años	0,059%	0,060%	-0,1pb	1,30

Diferenciales renta fija en puntos básicos

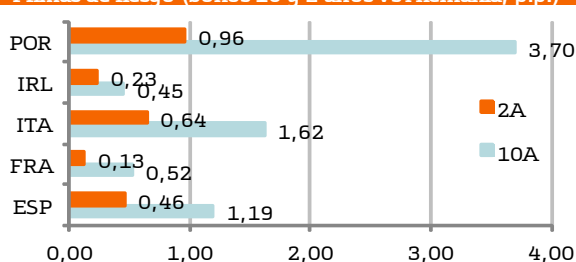
Divisas				
	09-ene	06-ene	%Var.día	% año
Euro-Dólar	1,0574	1,0532	+0,4%	+0,5%
Euro-Libra	0,8694	0,8574	+1,4%	+1,9%
Euro-Yen	122,69	123,25	-0,5%	-0,2%
Dólar-Yen	115,68	116,03	-0,3%	-1,1%

+/- día: en pb; %año: Var. desde cierre de año anterior

Materias primas				
	09-ene	06-ene	% día	% año
CRBs	191,84	194,79	-1,5%	-1,0%
Brent (\$/b)	54,07	56,33	-4,0%	-2,4%
West Texas(\$/b)	51,96	53,99	-3,8%	-3,3%
Oro (\$/onza)*	1181,06	1172,85	0,7%	2,5%

* Para el oro \$/onza troy; cotización Mdo. de Londres

Primas de riesgo (bonos 10 y 2 años vs Alemania, p.p.)



Claves del día:

✓ EEUU: Inventarios Mayoristas (nov.) final.

Ayer: "Dudas respecto a la libra y la OPEP."

El interés de ayer se focalizó en divisas y, en particular, en la libra (depreciación). Cayó a su nivel más bajo frente al dólar desde el pasado mes de octubre por el temor de los inversores a que el Gobierno opte por un Brexit duro. La libra cerró a 1,216 dólares (-1,01%) y a 0,869 euros, (+1,41%). Esto impulsó al FTSE que marcó nuevo máximo histórico al tocar los 7.243,76 puntos apreciándose al cierre un (+0,38%). Este comportamiento contrastó con el de resto de plazas europeas que cerraron en pérdidas (EuroStoxx 50 -0,37% e Ibex -0,24%). El Dow continúa flirteando con el nivel de los 20.000 sin conseguir romperlo. El otro foco de interés fue el crudo. Perdió -3,8%, ante el retraso de la reunión técnica de los países productores de crudo (OPEP y no OPEP) hasta el 21 de enero (prevista para este viernes 13/01). Analizarán el seguimiento de las nuevas cuotas de producción asignadas desde el 1 de enero. Pensamos que habrá sorpresas negativas.

Hora	País	Indicador	Period	Tasa	Est.	Ant.
16:30h	EEUU	Inventarios Mayoristas F	Nov	a/a	0,9%	0,9%

Próximos días, referencias más relevantes:

X; s/h	ESP	Road show Gob. (De Guindos) para emisiones 2017)				
X;6:00h	JAP	Ind Adelantado (prel)	Nov		102,6	100,8
X;10:30h	GB	Prod. Industrial	Nov	a/a	0,7%	-1,1%
J;10:00h	ALE	PIB no ajustado		a/a	1,8%	1,7%
J; 13:30	UEM	Actas BCE				
V;s/h	China	Exportaciones	Dic	%	-3,9	0,1%
V;s/h	China	Importaciones	Dic	%	3,0%	6,7%
V;9:00h	ESP	IPC final	Dic	a/a	1,5%	0,7%
V;14:30h	EEUU	Precios producción	Dic	a/a	1,6%	1,3%
V;14:30h	EEUU	Ventas Minorista	Dic	m/m	0,7%	0,1%
V;16:00h	EEUU	Conf. U. de Michigan	Ene	Ind.	98,5	98,2

Hoy: "Pocas referencias mirando ya a la campaña de rdos 4T'16: BPA4T'16e: +4,0%."

Hoy volveremos a tener una sesión similar a la de ayer: ligero goteo a la baja de la renta variable, caída de TIRs en renta fija y recortes en el crudo. Respecto a la libra, seguirá la depreciación. Desde el punto de vista macro, escasas referencias. En Estados Unidos conoceremos los Inventarios Mayoristas (nov.). Dato final por lo que su impacto será nulo en mercado.

A nivel micro, el interés se situará en los resultados trimestrales que comenzaremos a conocer a partir de mañana (Delta Airlines) y en particular el jueves con un gran número de financieras (Blackrock, Bank of América; JP Morgan y Wells Fargo). El consenso estima un crecimiento del BPA4T'16 del +4,0% (+2,5% ex financieras y +4,3% ex energía). La parte anecdótica es que ya no será Alcoa quien inaugure la temporada. Ha confirmado fecha de publicación el próximo 24 de enero.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Ramón Carrasco Jesus Amador Esther G. de la Torre Aránzazu Bueno
Ana de Castro Rafael Alonso Belén San José Joao Pisco Ana Achau (Asesoramiento)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqj/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho del su ratón.

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda de Bruselas, 12

28108 Alcobendas (Madrid)

1.- Entorno Económico

ESPAÑA.- El Tesoro Público presentó ayer su estrategia de emisiones para 2017. Prevé colocar 220.017M€ (97.113 en letras y el resto a medio y largo plazo) de los que 35.000M€ son emisión neta de deuda (vía bonos ya que la emisión neta de letras será nula). Esta cifra es similar a la de 2016 ya que se redujo desde los 45.000M€ estimados inicialmente. El Tesoro tratará de seguir reduciendo el coste de financiación y de aumentar la vida media de la deuda, objetivos que viene cumpliendo. Así, en 2016 el coste medio se redujo desde 3,11% a 2,77% y la vida media subió de 6,45 a 6,81 años. En cuanto a la forma de financiación, no debería haber grandes variaciones respecto al año pasado. Entonces el 89,3% se obtuvo mediante subastas, el 10,3% se cubrió mediante el procedimiento de sindicación bancaria y el 0,4% restante correspondió a dos préstamos otorgados por el Banco Europeo de Inversiones. También se podrá emitir Deuda del Estado mediante colocaciones privadas.

JAPÓN (6:00hrs): Índice de Confianza del Consumidor (dic.) 43,1 (vs 41,4 esperado) y 40,9 anterior.

CHINA (2:30hrs): (i) IPC (dic.) a/a: +2,1% (vs +2,2% esperado) y +2,3%. **(ii) Índice de Precios de Producción (dic.) a/a** +5,5% (vs +4,6% esperado) y +3,3% anterior. **(iii) Venta de coches (dic.)** +17,1%.

SECTOR PETROLERO: Los países productores de crudo (OPEP y no OPEP) han retrasado al 21 de enero (prevista para este viernes 13 de enero) la reunión técnica de seguimiento de las nuevas cuotas de producción asignadas desde el 1 de enero. En teoría, Arabia Saudí (OPEP) y Rusia (no OPEP) sí las estarían cumpliendo. Las dudas surgen, una vez más, por parte de Irak. Mala noticia ya que se interpreta como que su cumplimiento está siendo bajo, como nos temíamos. El mercado lo descontó negativamente ayer: WTI -3,76% y Brent -3,78%. A muy corto plazo pensamos que el crudo lo seguirá haciendo mal debido a las dudas existentes.

EUROZONA: Tasa de Desempleo (nov.) 9,8% (vs 9,8% esperado) y 9,8% anterior. Dato sin sorpresa y sin apenas impacto en mercado. Como suele ser habitual, el más positivo Alemania (4,1%) y el más discreto, España (19,2%).

Leer más en nuestra web:

<https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

2.- Bolsa española

TÉCNICAS REUNIDAS (Comprar, Pº Objetivo: En revisión; Cierre 38,8€): Contrato con Aramco.- Confirmó ayer que ha ganado un contrato para la construcción de una unidad de combustibles limpios para la empresa saudí Aramco en la refinería Ras Tanura. No se ha publicado el importe pero se estima que ronda los 1.800M\$. El contrato tendrá una duración de 48 meses hasta la terminación mecánica de la planta. **OPINIÓN:** Se trata de una noticia muy positiva que se venía barajando desde mediados de diciembre. Es importante porque la adjudicación del contrato supone un impulso a su libro de órdenes de +17% que, a cierre de septiembre'16, ascendía a 10.090M€. Y por otro lado, porque sitúa a la compañía entre las líderes del sector (en esta ocasión mejoró la oferta de empresas como Daelim Industrial, Hyundai, Samsung, GS Engeneering, JGC, Saipem, Larsen & Toubro y Petrofac). Así, la confirmación del contrato nos lleva a **mejorar la recomendación sobre el título desde Neutral hasta Comprar**. El aspecto menos favorable es que implica una menor diversificación de sus ventas dado que su negocio en Oriente Medio concentra ya el 61% de las órdenes. Dicho esto, el *momentum* para el petróleo ha mejorado por lo que la región estaría dejando atrás los recortes presupuestarios. De hecho se está observando que las inversiones de la actividad de exploración y producción de las compañías petroleras se está incrementando sustancialmente como explicamos en la noticia sobre el sector petrolero. La visibilidad para la cuenta de resultados de las compañías auxiliares de servicios del petróleo como Técnicas Reunidas refuerza nuestra mejora de recomendación.

AENA (Neutral; Pr. Objetivo: 139,0€; Cierre: 132,50€): El ministro de Fomento afirma que el Estado no prevé vender más acciones de Aena.- El ministro Íñigo de la Serna anunció que el Gobierno no pretende desprenderse de ningún paquete accionario de la compañía, por lo que el Estado mantendrá su participación del 51%. La venta de parte de estas acciones a capital privado es necesaria para que la compañía lleve a cabo sus planes de crecimiento internacional. **OPINIÓN:** La venta de un paquete de acciones que deje al gobierno con una participación inferior al 50% requiere la aprobación

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Ramón Carrasco Esther G. de la Torre Aránzazu Bueno
Ana de Castro Jesús Amador Rafael Alonso Belén San José Ana Achau (Asesoramiento)

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho del su ratón.

parlamentaria, por lo que no contemplamos que se realice en el corto plazo debido a la oposición de otros grupos políticos. Consideramos que esta noticia es positiva en el corto plazo ya que limita el riesgo de que haya "más papel" en mercado y por lo tanto presión bajista, pero mala en el largo plazo ya que le imposibilita el crecimiento a través de la internacionalización. De cualquier forma lo que marcará los primeros meses de año la cotización de Aena será la aprobación del plan tarifario dentro del marco del Documento de Regulación Aeroportuaria (Dora). Lo conoceremos previsiblemente antes del 1 de marzo y marcará la bajada, o no, de las tasas. Aena ha sugerido la congelación de las mismas mientras que la CNMC ha sugerido la bajada de un -2,02% durante los próximos 5 años.

ABERTIS (Comprar; P.Obj.: 15,7€; Cierre: 13,72€; Var. Día: +0,40%): Fijación de precios oficial.- El Ministerio de Infraestructuras ha anunciado que el cálculo de tasas para el 2017 será el IPC -0,41% más un ajuste por factores específicos de cada autopista. El desglose por autopistas quedará por tanto: Acesa: -0,47%; Aumar: -0,46%; Iberpistas: -0,44%; Castellana: -0,41%; Avasa: -0,47% y Aulesa: -0,41%. Para las autopistas catalanas el cálculo será el IPC +0,70% más un ajuste específico por cada autopista. Por lo que quedan: Invicat: +0,70%; Aucat: +1,72% y Tunels de Barcelo i Cadi: +0,70%. A nivel internacional el Ministerio ha fijado los siguientes precios: Italia: IPC + Capex; Chile: IPC + 350 p.b.; Brasil 7,33% de IPC + una compensación de capex adicional y Puerto Rico: IPC + 150 p.b. . **OPINIÓN:** Las subidas de tarifas están en línea con lo previsto por lo que no prevemos que tengan impacto en mercado.

IAG (Comprar; Pr. Obj.: 6,5€; Cierre 5,389€): Los obstáculos de 2016 no impidieron que aumentase +14% el número de pasajeros.- IAG transportó el año pasado 100,67 millones de pasajeros (+14%), mejorando la tasa de ocupación hasta 81,6% (+0,2%) gracias al buen comportamiento de las rutas a Europa y a Norteamérica. El impulso vino de la mano de dos de las cuatro aerolíneas del holding, la irlandesa Aer Lingus y la *low-cost* Vueling. **OPINIÓN:** Son buenas noticias para la compañía por las siguientes razones: (i) Muestra una significativa mejora en el número de pasajeros de decidieron usar IAG para volar en lugar de otras compañías, a pesar de haber sido un año particularmente difícil por el Brexit y los atentados terroristas. (ii) Vueling es una de las dos aerolíneas del holding que ha impulsado esta mejora, lo que sugiere que las incidencias operativas del pasado verano han quedado resueltas. (iii) Otra parte de la mejora se apoya en la recientemente adquirida Aer Lingus y que conforma una de las patas en las que se apoya la estrategia de IAG para el lanzamiento de las nuevas rutas *low-cost* de largo radio (a EE.UU.) desde Barcelona para competir con Norwegian. Se barajan varias posibilidades: que esta estrategia sea liderada por Aer Lingus o que sea una filial de nueva creación para evitar canibalizar el negocio de Iberia. No obstante, algunas noticias apuntan a que algunos congresistas de EE.UU. - de sesgo demócrata - han solicitado al presidente D. Trump que revoque la autorización concedida provisionalmente a la aerolínea escandinava Norwegian para operar en los principales aeropuertos americanos, defendiendo el enfoque proteccionista de su campaña electoral. Por el momento, la autorización sigue vigentes y desde IAG se muestran confiados en que su estrategia seguirá adelante. En definitiva, seguimos valorando positivamente IAG por sus fundamentales y su gestión. Además, tras la dura corrección que sufrió el valor como consecuencia del referéndum del Brexit, creemos que sigue ofreciendo potencial.

SECTOR INMOBILIARIO.- Lone Star sacará a bolsa Neinor Homes, la promotora inmobiliaria adquirida en 2014 a Kutxabank por 922 M€. La operación contempla la venta de entre un 40% y un 60% del capital, en una colocación dirigida exclusivamente a inversores institucionales. La OPV incluirá también una oferta de suscripción (OPS) de nuevas acciones por una ampliación de capital que se estima en un importe entre 100 M€ y 200 M€. Según fuentes del mercado, la valoración de la compañía podría ascender a una cifra cercana a 2.000 M€. Neinor acumula una cartera de suelo 100% urbano y finalista con un valor de mercado de 1.000 M€, 1.500 viviendas en fase de construcción y preventas por importe de 300 M€.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada

Eva del Barrio

Ramón Carrasco

Esther G. de la Torre Aránzazu Bueno

Ana de Castro

Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José

Ana Achau (Asesoramiento)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho del su ratón.

3.- Bolsa europea

SECTOR PETROLERO: Al situarse el precio del crudo por encima de 45\$/brr - 50\$/brr las inversiones de la actividad de exploración y producción de las compañías petroleras se ha incrementado sustancialmente. En particular lo que hace referencia al *shale oil* ya que por encima de esos precios de mercado los yacimientos son de nuevo rentables. Esto se aprecia de forma clara en los datos semanales que publica todos los viernes Baker Hughes en su indicador *Oil and Gas Rotary Rig Count Data*. Tomando como referencia el mercado de Estados Unidos, el número de perforaciones activas ha pasado a 665 la primera semana de 2017 desde 658 (31 dic.); 593 (30 nov.); 557 (31 oct.) 522 (30 sept.). El gran ganador de este incremento de inversiones son las compañías auxiliares de servicios del petróleo. Esto hace que la visibilidad de su cuenta de resultados sea mayor y el mercado lo descontará positivamente. Destacaríamos en Estados Unidos: **Schlumberger** (en cartera del TOP Selección USA) y Halliburton. En Europa: **Technip, Saipem y Vallourec**. En España: **Tubos Reunidos y Técnicas Reunida**.

BANCOS PORTUGAL: BCP ampliará capital por hasta 1.330 M€.- OPINIÓN: La entidad pretende así adelantar la devolución al Estado del importe recibido durante la crisis financiera que actualmente se estima en 700 M€ y mejorar las ratios de solvencia. La ratio de capital CET-I "*fully loaded*" alcanzará el 11,4%(vs 9,6% estimado en 2016). El principal accionista del banco, el grupo chino Fosum previsiblemente incrementará su participación hasta el 30,0% desde el 16,7% acudiendo a la ampliación de capital.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.- S&P por sectores.-

Los mejores: Salud +0,44%; Tecnología +0,19%; Materiales +0,01%

Los peores: Energía -1,48%; *Utilities* -1,31%; Telecom -1,13%

Ayer publicaron (compañías más relevantes, BPA 3T'16 frente a lo esperado por el consenso del mercado según Bloomberg): Global Payments (0,89\$ vs. 0,84\$e) y Acuity Brands (2,0\$ vs. 2,165\$e).

HOY no publica ninguna compañía de relevancia

Resultados empresariales 4T2016:

Esta semana iniciamos la temporada de presentación de resultados del 4T16. El consenso anticipa un aumento de BPA de +4,0% para las compañías del S&P500 (excluyendo financieras del +2,5% y excluyendo energía +4,3%). De confirmarse, éste sería el segundo trimestre consecutivo con BPAs en expansión (las cifras del 3T16 mostraron un aumento de +4,7%), confirmando la ruptura de una racha de cinco trimestres consecutivos en contracción. Además, la buena evolución de beneficios irá profundizándose conforme avancen los trimestres. Así para las cifras del 1T17 se estima un avance de +13,1%, lo que contribuirá a que el acumulado anual muestre un aumento de +12%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **GLOBAL PAYMENTS (79,8\$; +7,2%)**, impulsada por unas sólidas cifras trimestrales. Sus ingresos quedaban en 817,2M (+57,7% a/a) vs. 803M\$ estimado y BPA 0,89\$ (+17,1% a/a) vs. 0,844\$ estimado. (ii) **VERTEX PHARMACEUTICAL (82,9\$; +4,4%)**, pese al recorte de recomendación a Neutral desde Comprar por parte de un importante banco de inversión. Su cotización se veía impulsada por sus declaraciones acerca de posibles adquisiciones para aumentar su diversificación y reducir la dependencia de medicamentos para tratar la fibrosis quística. (iii) **NVIDIA (107,3\$; +4,1%)**, gracias a la mejora de recomendación de un par de casas de análisis.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada

Eva del Barrio

Ramón Carrasco

Esther G. de la Torre Aránzazu Bueno

Ana de Castro

Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José

Ana Achau (Asesoramiento)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho del su ratón.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) **ACUITY BRANDS (202,51\$; -14,7%)**, penalizada por unos resultados menores a lo estimado en el 1T17. En concreto, sus ingresos quedaban en 851,2M\$ (+15,6% a/a) vs. 889,4M\$ estimado y el BPA en 2,0\$ (+13% a/a) vs. 2,16\$ estimado. La fuerte caída del precio del petróleo ayer (West Texas Intermediate -3,8% hasta 51,96\$) provocaba cesiones en las compañías de exploración y producción. Entre ellas, (ii) **SOUTHWESTERN ENERGY (9,75\$; -4,9%)** y (iii) **RANGE RESOURCES (32,76\$; -4,3%)**.

McDONALD'S (120,4\$; -0,3%).- Anuncia la venta del grueso de su negocio en China y Hong Kong a **CITIC (no cotiza)** y **CARLYLE (16,7\$; +0,30%)** por 2.100M\$. Tras este acuerdo CITIC tendrá una participación del 32%, su filial CITIC Capital un 20%, Carlyle 28% y McDonald's 20%. Si bien es cierto que el acuerdo lleva meses negociándose, resulta llamativo que se apruebe justo días antes de la investidura de Trump. El nuevo presidente es un claro defensor de las políticas proteccionistas y se ha mostrado abiertamente contrario a la política de "una sola China".

YAHOO (41,3\$; +0,3%).- Tras la venta del negocio de Internet a **VERIZON (52,7\$; -1,1%)** Marissa Mayer, actual CEO de Yahoo, abandonará su cargo. Además, la compañía cambiará su nombre a Altaba. La salida de Mayer de la compañía no resulta sorprendente. No sólo por la venta a Verizon sino también por los dos ciberataques que ha sufrido Yahoo recientemente.

SAUDI ARAMCO (no cotiza).- Prepara su salida a bolsa y, aunque aún no se conocen demasiados detalles, las autoridades saudí sitúan el valor de la compañía en 2,0Bn\$. De hecho, han mostrado su intención de que la compañía sea la empresa cotizada con mayor valoración bursátil del mundo. Como referencia, la capitalización bursátil de Apple se sitúa alrededor de 625.630M\$ y la de Alphabet en 562.550M\$. Además, se desconoce la participación que saldrá a cotizar pero lo que está claro es que el gobierno saudí seguirá siendo el principal accionista de la compañía. De este modo, será quien decida cómo gestionar los niveles de producción y las reservas de crudo de Arabia Saudí. La OPV podría tener lugar en 2018 y no parece probable que se produzca en Nueva York. La legislación de EE.UU. permite a las familias de las víctimas del 11-S demandar a Arabia Saudí. Como principales opciones se baraja que la compañía salga a cotizar en Londres, Hong Kong o Tokio, además de en la propia bolsa de Riad.

Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, Alemania 19h, EE,UU, 22:00h, Japón 8:00h

Metodologías de valoración aplicadas (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Ramón Carrasco Esther G. de la Torre Aránzazu Bueno
Ana de Castro Jesús Amador Rafael Alonso Belén San José Ana Achau (Asesoramiento)

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho del su ratón.