

país por país: (i) **Arabia Saudí** (cuota mundial de producción 11%) continuará produciendo 10,3M brr/d cuando su cuota oficial asignada es 10Mbrr/d y no tiene intención de reducirla; (ii) **Irán** (cuota 3%) continua con su deseo de incrementar producción en 1Mbrr/d (+1,1% oferta mundial); (iii) **Irak** (cuota 3%), tiene previsto incrementar su producción +26%, lo que añadiría al mercado 0,8Mbrr/d (+0,86% de la oferta mundial); (iv) **Libia** (cuota mundial 1%) ha comunicado que está incrementando el capex para subir la producción. Por otro lado, entre los países productores no miembros de la OPEP asistirán, como suele ser habitual, Rusia y México. **Rusia** (cuota 10%) ya ha anunciado que no recortará. **México** (cuota 4%) no se ha pronunciado aunque pensamos que se alineará con la propuesta de no reducir oferta. **OPINIÓN:** con este escenario de posicionamientos, lo razonable es que la evolución del crudo a corto plazo es que continúe en la banda de 60-65 \$/brr (Brent) en línea con nuestra estimación para fin de año.

Leer más en:

[https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis/analisis\\_bankinter/indicadores\\_macro](https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis/analisis_bankinter/indicadores_macro)

## 2.- Bolsa española

**AENA (Neutral; Cierre: 94,00€; Var. Día: -1,47%): Moody's le asigna un rating Baa1 con perspectiva estable.**- Se trata de un rating equivalente a BBB+, calificación crediticia obtenida asignada por Fitch, lo que supone un rating superior en un escalón al del Reino de España. Este *rating* se basa en la solidez de la compañía como operador aeroportuario español, la calidad de sus infraestructuras y la base diversificada de clientes y tráfico. Por otra parte, la Audiencia Nacional ha admitido a trámite los 2 recursos presentados por Aena y su principal accionista TCI contra la resolución emitida por la CNMC en la que se plantea una reducción de las tasas aeroportuarias en 2016. **OPINIÓN:** Estas 2 noticias deberían tener un impacto positivo para la compañía, ya que haber obtenido un *rating* de grado de inversión es el primer paso para comenzar a distribuir dividendos, mientras que la aceptación del recurso por parte de la Audiencia Nacional podría reducir el riesgo regulatorio sobre el marco tarifario de la compañía.

**ENAGAS (Comprar; Pº Objetivo: 29,6€; Cierre: 26,26€): Aumenta su participación en TgP.**- Ha llegado a un acuerdo con SK Innovation y Corporación Financiera de Inversiones para adquirir su participación conjunta del 4,34% en Transportadora de Gas del Perú (TgP) por 97M\$. Tras la operación, Enagás será el segundo mayor accionista con el 24,34%. El acuerdo está sujeto al visto bueno de competencia y del resto de socios. **OPINIÓN:** La gasista cerró la compra de una participación del 20% en TgP por 481M\$ en marzo del año pasado. Entonces valoró el 100% de la compañía en 2.405M\$ vs 2.235M\$ ahora, por lo que estaría comprando más barato. Además, con este acuerdo Enagás consolida su posición en Perú, país que se ha convertido en estratégico para la compañía y que presenta uno de los cuadros macro más sólidos de Latinoamérica (previsiones 2015: PIB +3,5%, IPC 2,8%, tasa de paro 6,2%). Este año estimamos que TgP aporte unos 12M€ al resultado de la gasista (2% del BAI).

**ACERINOX (Comprar; Pº Objetivo 16,4€/acc.; Cierre 14€; Var. Día +1,3%).- Incrementará sus inversiones en 2015.**- Estima que sus inversiones aumentarán hasta 120M€ este año, lo que supone un incremento de +65% con respecto a 2014. La mayor parte de estos fondos irán destinados a su fábrica de EE.UU. (Kentucky). Desde 2008, Acerinox habría invertido en torno a 1.300M€. **OPINIÓN:** No es una noticia relevante puesto que ya se estimaba un incremento de inversiones en su planta de EE.UU. En febrero anunció una inversión próxima a 116M€ en el país para ampliar su gama de productos y para poder hacer frente al incremento de demanda que se está produciendo en EE.UU. El impacto de esta noticia será moderado. Mantenemos recomendación en Comprar y Precio Objetivo en 16,4€ (potencial +17%), ya que consideramos que el valor debería verse impulsado por una estabilización en el precio de las materias primas, la confirmación de las medidas *antidumping* por parte de la CE, la gestión de la sobrecapacidad europea y la mejora del ciclo, particularmente en geografías desarrolladas (Europa y EE.UU.).

**IAG (Comprar; Pr. Obj: 9,8€; Cierre 7,644€; Var. Día -2%): Iberia anuncia nuevas rutas y aumento de plantilla en coherencia con su fase de expansión y crecimiento.**- Tras el fuerte proceso de reestructuración finalizado en 2014, la aerolínea anuncia que contratará 120 nuevos pilotos (con salarios casi entre 3/4 veces inferiores a los de los pilotos del convenio previo a la crisis) para rutas de

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio

Pilar Aranda

Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José Esther G. de la Torre

<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:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DJSC&nombre=disclaimer.pdf>

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

corto radio. Por otra parte, además de las rutas Madrid-La Habana (actualmente liderada por Air France-KLM), reanudará todas las rutas de largo radio cerradas en los últimos años (principalmente hacia Latinoamérica) y la entrada en el mercado asiático en 2016. **OPINIÓN:** Esta noticia pone de manifiesto el buen resultado de la estrategia de Iberia basada en ahorro de costes mediante el recorte de plantilla (que continuará en 2016/2017 con la ampliación del ERE para el personal de tierra) y la renovación de la flota con pedidos de nuevos aviones con menor gasto de combustible. La nueva estructura de costes está permitiendo a la aerolínea recuperar la rentabilidad y la eficiencia de los activos orientada hacia el crecimiento, lo que da soporte a nuestras estimaciones sobre la compañía para la que esperamos alcance un BNA '15 (e) de 1.239M€ aproximadamente (+26% a/a). Link a la última Nota sobre la compañía: [https://broker.bankinter.com/stf//plataformas/broker/analisis/analisis\\_bankinter/companias/iag\\_inf\\_complementaria.pdf](https://broker.bankinter.com/stf//plataformas/broker/analisis/analisis_bankinter/companias/iag_inf_complementaria.pdf)

**OHL (Cierre: 16,80€; Var. Día: -0,47%): El supervisor mexicano examina las cuentas de su filial.-** La Comisión nacional Bancaria y de Valores de México está analizando las cuentas de la filial mexicana de la compañía para comprobar cómo contabiliza en sus resultados la rentabilidad real de los activos de la compañía y la rentabilidad garantizada por los contratos de concesión. **OPINIÓN:** Aunque la compañía ha afirmado que la contabilidad está basada en las normas internacionales de contabilidad (IFRS) y está colaborando con el supervisor mexicano, el flujo de noticias acerca de la compañía continúa siendo negativo, lo que puede seguir presionando a la baja la cotización.

**SECTOR INMOBILIARIO.-** El fondo de pensiones Canada Pension Plan Investment Board ha adquirido a Intu Properties el 50% del centro comercial Puerto Venecia, el mayor centro comercial de España, por 255,4 M.€, lo que pone de relieve el interés de los inversores internacionales por el sector inmobiliario español. Por otra parte, Blackstone está preparando la salida al MAB de su filial Fidere Patrimonio Socimi, que agrupa unos 3.000 pisos de protección oficial (VPO). Fidere Patrimonio colocará en bolsa un capital de 2 M.€, el mínimo que estipula la ley con el objetivo de tener acceso a las ventajas fiscales de las que disfrutaban este tipo de sociedades.

### 3.- Bolsa Europea.

No hay noticias relevantes.

### 4.- Bolsa americana y otras

**S&P por sectores.-**

**Los mejores:** Materiales Básicos +0,50%; Petróleo y Gas +0,50%; Industriales +0,24%

**Los peores:** *Utilities* -1,36%; Salud -0,58%; Tecnología -0,34%

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **PVH (112,09\$; +7,08%)**, anunció que revisaba al alza su estimación de BPAs'16 a 6,85\$-6,95\$, por encima de la estimación de los analistas situada en 6,86\$; (ii) **BOEING (143,25\$; +1,42%)**, informó ayer que el calendario del nuevo modelo 737 MAX está en línea el calendario pre establecido. Los primeros vuelos se realizarán a comienzo de 2016 y las entregas en el tercer trimestre de 2017; (iii) **EXXON MOBIL (85,14\$; +0,01%)**, tras comunicar que paraba la producción en la plataforma *off-shore* Santa Bárbara tras descubrir algunas fugas de crudo.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **DELTA AIRLINES (43,21\$; -2,57%)**, tras comunicar que los ingresos por pasajero por asiento oferta en el mes de junio caerían entre un -4% y -5% frente a la estimación entre -2% y -3% comunicada previamente. Por otro lado, estima un crecimiento de tráfico de +2,7% y capacidad +4%; (ii) **INTEL (33,27\$; -1,87%)**, tras descontar las noticias relacionadas con la adquisición de Altera dada a conocer el día anterior.

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

Pilar Aranda

Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José Esther G. de la Torre

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:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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