

BORSA

ELS CONSELLS DELS ANALISTES



José Ramón Carmona
ANALISTA DE
RENTA 4-BARCELONA

Comprar



ALIBABA

El tità xinès del comerç electrònic està considerant la possibilitat de sortir a borsa a Hong Kong, una operació que crearia un mercat obert les 24 hores i que atrauria més inversors a la regió. La capitalització borsària del grup en la borsa de Nova York voreja els 402.000 milions. Alibaba vol vendre accions noves en cas de sortir a Hong Kong, però no és clar quant diner captaria. La firma és actualment la cotitzada xinesa més valuosa, amb el domini del comerç en línia a la Xina.

Vendre



TESLA

Ha promès començar a lliurar les berlines Model 3 fabricades a la seva nova planta de Xangai en un termini de sis o deu mesos, i vendre-les a un preu molt inferior al dels vehicles importats dels EUA per aprofitar la demanda creixent a la Xina. Tenir èxit a la Xina és fonamental per a la firma, les accions de la qual han perdut la meitat del seu valor durant els darrers sis mesos. Si Tesla compleix el calendari, es pot beneficiar de les subvencions al vehicle elèctric que ofereix el govern xinès.

Mantenir



NETFLIX

Ha anunciat una emissió de bons per valor de 2.000 milions de dòlars per seguir creant nou contingut per a la seva plataforma. Planeja fer servir els ingressos per a adquisicions, producció i desenvolupament, despesa de capital, inversions i transaccions estratègiques. Al tancament del primer trimestre, el deute a llarg termini total de Netflix es va situar en 10.305 milions de dòlars, un 57,7% més que el mateix període de l'exercici precedent. El benefici net va ser de 344 milions.



Pol Companys
ANALISTA FINANCER DE
GVC-GAESCO GESTIÓN

Comprar



ARCELORMITTAL

L'acció de la major productora mundial d'acer ha patit molt en borsa aquest últim mes a causa de l'anunci de retallades de producció el segon semestre d'aquest any per una menor demanda esperada i per les amenaces de la guerra comercial entre els EUA i la Xina per part de Trump. No obstant això, i tenint en compte que és una empresa cíclica exposada a aquest tipus de volatilitat, l'empresa cotitza amb un fort descompte fonamental (múltiples 2019: PER 4,40 EV/EBITDA 2,94).

Vendre



NATURGY

L'empresa va presentar els resultats del primer trimestre del 2019, que es troben en línia amb el que esperava el consens d'analistes. El pla estratègic de l'empresa depèn d'una optimització de costos fins a aconseguir reduir-los en 500 milions entre el 2018 i el 2022. Tot i la pujada del preu de l'acció des de principis del 2018, en els nivells actuals l'acció no ofereix descompte fonamental i recomanariem recollir beneficis per comprar accions amb més potencial.

Mantenir



CAF

Amb la compra de Solaris (fabricant d'autobusos) l'empresa de ferrocarrils s'està posicionant molt bé per oferir una solució de mobilitat integral. CAF està molt ben considerada dins del sector i compta amb un bon historial de projectes, el llibre d'ordres està en màxims (8.000 milions d'euros) i té potencial per millorar el marge, amb més activitat de manteniment. Tot i el bon comportament borsari mostrat per l'acció, l'empresa encara té cert recorregut.



Albert Grau
ASSESSOR FINANCER
ARGENTA PATRIMONIOS

Comprar



ESSILORLUXOTTICA

El soroll en l'àmbit corporatiu no resta atractiu a la fusió, després d'integrar Luxottica i ajustar les sinergies a la baixa, que aportaran un 20% en ebitda, davant un eventual retard. L'elevat descompte amb què cotitza no és raonable (un 35% menys respecte de la mitjana històrica). Els riscos que la fusió es frustri per disputes internes són, a la pràctica, molt limitats. Creiem que el pla estratègic previst per a setembre d'enguany tornarà la tranquil·litat al valor.

Vendre



RED ELÉCTRICA

La CNMC està preparant una circular per fixar la metodologia i les condicions de la connexió en xarxes de transport, amb l'objectiu d'optimitzar els punts d'accés a noves connexions (renovables fonamentalment) fins a un 25%, la qual cosa tindrà com a conseqüència una menor necessitat d'inversió en xarxes. Fins ara la connexió de renovables es considerava un dels catalitzadors per a noves inversions a mitjà termini i la circular seria per reduir les expectatives.

Mantenir



SACYR

Tot i que no hi ha grans novetats respecte al que ja coneixem, podria ajudar que es produeixi un *rerating* ('requalificació'), del negoci de concessions, que és difícil de valorar perquè molts actius rellevants estan en fase de construcció. L'evolució operativa de la divisió és bona i ho continuarà sent, pot seguir creixent a doble dígit en els pròxims trimestres gràcies a la incorporació de nous actius. La valoració del negoci de concessions està xifrada en 1.800 milions d'euros.



Susana Felpeto
SUBDIRECTORA
ATL CAPITAL

Comprar



LOGISTA

Aquesta empresa distribuïdora i de serveis, que té com a principal canal els estancs, té una caixa estable, malgrat la caiguda de volums, sobretot a França, que no els impedeix incrementar la tarifa. Està en una situació d'avantatge respecte a la competència, ja que per una nova llei europea és necessari garantir la traçabilitat de punt a punt, per lluitar contra el contraban, i actualment és l'única empresa a Europa que ho pot assegurar, per la qual cosa pot entrar en nous mercats.

Vendre



ENAGÁS

Si perd els 24,60 euros, estaria confirmant una figura cap-i-espatlles, que podria dur la cotització a una correcció encara més gran. L'única raó és per anàlisi tècnica. Enagás va anunciar que preveu augmentar un 5% a l'any el seu dividend, almenys un 1% anual, a partir del 2020 i fins al 2023, segons l'actualització del seu pla estratègic 2019-2023. Així, es passa d'un dividend d'1,53 euros per acció el 2018, a 1,6 euros el 2019, fins a arribar a 1,74 euros el 2023.

Mantenir



MELIÀ

L'empresa hotelera ha estat molt castigada recentment per la caiguda de reserves d'operadors turístics com Thomas Cook, però el cert és que cada vegada en depèn menys, i ara la seva estratègia és donar prioritat al seu canal directe. Melià té un balanç molt sanejat i manté l'objectiu de deute net/ebitda en 2x. Té com a objectiu incrementar el pes en ebitda del negoci de gestió fins al 50%, i que l'aportació de propietat i lloguer baixi del 70% al 50%.