

El Consejo de los Expertos



Los expertos del Santander consideran que la operación "tiene sentido estratégico sólido".

EUROPA PRESS

Bankinter mantiene su consejo de 'neutral'

Santander prevé que el valor de CaixaBank y Bankia suba un 34%

■ Santander considera que la operación de fusión entre CaixaBank y Bankia "tiene un sentido estratégico sólido" y ofrece "una alta probabilidad de [que culmine con] éxito" y será capaz de generar un valor adicional de 4.742 millones de euros para la entidad resultante". Esto equivale a un aumento del 34% de las capitalizaciones de mercado combinadas de ambos bancos antes del anuncio de la fusión.

En un informe, los analistas estiman que el posible canje de acciones entre ambas entidades podría dar lugar a un peso del 74% de los accionistas de CaixaBank en la nueva entidad fusionada, frente al 26% que ostentaría Bankia. Estos cálculos se han hecho sobre la base de una prima del 15% en la valoración de Bankia respecto de la situación previa al anuncio de la fusión.

Por su parte, Bankinter ha elevado el precio objetivo de CaixaBank y Bankia tras conocerse sus negociaciones para una fusión, aunque mantiene su recomendación de 'neutral' para ambas entidades hasta conocer los detalles del plan. Los

analistas del banco señalan, no obstante, que su "estrategia de evitar el sector no ha cambiado".

En concreto, suben hasta los 2,15 euros por acción el precio objetivo de CaixaBank, frente a los 2,05 euros en los que lo situaban antes. Para Bankia, el aumento es hasta los 1,44 euros por acción, cuando anteriormente lo colocaban en 1,15 euros.

Para Bankinter, la fusión que preparan estas dos entidades "tiene sentido estratégico y financiero", ya que mejoraría el BPA y la ratio de capital de CaixaBank y Bankia obtendría una prima de control en acciones.

El posible canje de acciones entre ambas entidades podría dar lugar a un peso del 74% de los accionistas de CaixaBank en la nueva entidad fusionada, frente al 26% que ostentaría Bankia

Consideran que, además, se diversificaría el negocio, ya que Bankia tiene un peso mayoritario en hipotecas y CaixaBank en empresas y consumo. "El riesgo de ejecución parece asumible porque se trata de una integración doméstica y ambas entidades tienen experiencia en procesos similares", dicen.

Financieramente, la operación es "interesante", porque sería "resolutiva" para CaixaBank gracias a las sinergias de costes, los múltiplos de valoración de Bankia y la generación de un fondo de comercio negativo superior a los 8.300 millones de euros que amortiguaría el coste de adelgazar la estructura y realizar provisiones extraordinarias.

De esta manera, los analistas consideran que es "muy probable que la operación llegue a buen puerto", ya que el Banco Central Europeo (BCE) es proclive a las fusiones en un entorno macro y de tipos de interés desafiante, y podría llevarse a cabo mediante un intercambio de acciones, sin necesidad de ampliar capital.

Con un potencial del 40%

Los analistas apuestan por comprar acciones de Grifols

■ Las tres jornadas consecutivas de alzas en Grifols, con un +10%, se vieron truncada el jueves. Pero parece claro que la farmacéutica seduce a inversores y expertos. Tras caer un 27% en 2020, los analistas le otorgan un potencial de subida de más del 40% desde los niveles en los que se mueve, en los 23 euros por acción. Además, la mayoría aconseja 'comprar'.

Según el consenso de Factset, los expertos dan un precio objetivo medio de 32,90 euros a las acciones de Grifols a día de hoy. Un 70% aconseja 'comprar', mientras que un 30% tiene una recomendación de 'mantener'. Ninguna firma de las que cubre la compañía recomienda 'vender'.

Con el valor golpeado por las tensiones entre Estados Unidos y China, Bankinter espera un dólar estable en los próximos meses, lo que debería ser favorable para Grifols.

También le ha hecho daño el coronavirus, como a la gran mayoría de las compañías. En junio, la empresa comunicó un impacto negativo de 200 millones de euros en su cuenta de 2020 por el virus, lo cual llevó a que varias casas de análisis recortaran su valoración. Berenberg, mantuvo su consejo de 'comprar', pero rebajó el precio has-

ta 34 euros para las acciones de Clase A y hasta 25,45 para las de Clase B. Citi recortó la suya hasta 'vender' desde 'mantener' tanto para las acciones de Clase A como para las de Clase B, y fijó los precios objetivos en 25 euros y 16 euros, respectivamente.

Según el consenso de Factset, los expertos dan un precio objetivo medio de 32,90 a las acciones de Grifols. Un 70% aconseja 'comprar', mientras que un 30% recomienda 'mantener'

Frente a lo negativo, el elemento más reciente que ha favorecido las alzas de la compañía en bolsa ha sido la decisión de la FDA (Food and Drug Administration) de autorizar de emergencia el uso del plasma para tratar pacientes hospitalizados por Covid-19. El pasado 24 de agosto, un día después de que Donald Trump diera a conocer la decisión, Grifols lo recogió con alzas importantes que se moderaron al cierre.



El valor cotiza en los 23 euros por acción.

EUROPA PRESS

LA BOLSA POR SECTORES

ALIMENTACIÓN

DIA ha notificado a la CNMV que Moody's ha decidido asignar la denominación de impago limitado (Limited Default) a la calificación referida a la probabilidad de incumplimiento (PDR) de la firma.

DIA indicaba el miércoles por la tarde que Moody's ha adoptado esta decisión tras publicar el 7 de septiembre que su principal accionista, LetterOne, ha adquirido a través de DEA Finance la totalidad de las dos líneas de bonos de deuda de 2021 y 2023 por un total de 520,6 millones de euros. La agencia de calificación considera esta transacción como un canje de deuda de dificultades y por tanto como un 'default', dado que a través de ella los bonistas reciben un importe menor en relación al compromiso de pago original de las obligaciones.

TRANSPORTE

Moody's rebajó el jueves de Ba1 a Ba2 su calificación a IAG y mantuvo su perspectiva "negativa". Moody's explicó los factores que se encuentran tras su decisión, como "el ritmo lento de la recuperación en la demanda de pasajeros en Europa desde que se implementaron las restricciones nacionales y se introdujeron las medidas de cuarentena en la primera mitad de 2020". También destaca que se espera que la gran exposición del grupo a viajes corporativos, transfronterizos y de larga distancia continúe más débil que la industria en su conjunto. Moody's señala que la liquidez sigue constituyendo un tema de consideración "si los brotes de coronavirus, las restricciones aéreas extensas y las medidas de cuarentena inhiben una recuperación significativa".

PRODUCTOS FARMACÉUTICOS

PharmaMar no ha hecho más que subir tras conocerse, hace dos semanas, que entrará a formar parte del Ibex en sustitución de Ence a partir del 21 de septiembre. "La entrada de PharmaMar no sorprende (se esperaba que sustituyera a MásMóvil a partir del 14 de octubre) y Ence ya estaba entre las candidatas a salir en la pasada reunión del mes de junio. La idea sigue siendo que MásMóvil salga tras la OPA y el índice quedaría con 34 valores hasta el 7 de octubre, cuando una reunión extraordinaria propondría su sustitución", explican desde Sabadell. Los analistas de Renta 4 remarcan que próximamente tendremos otro cambio tras resultar exitosa la OPA sobre MásMóvil, que dejará un hueco. "El valor mejor posicionado para ocupar su plaza sería Ebro Foods", indican.

TECNOLOGÍA

La junta general de accionistas de Lleida.net se reúne de manera telemática este lunes para aprobar la salida a Bolsa de la compañía en el OTC Markets Group de Nueva York. El consejo de administración de Lleida.net aprobó el pasado 31 de julio solicitar a sus accionistas la autorización para empezar a cotizar en la Bolsa de Nueva York, que se convertiría así en el tercer mercado en el que se negociaran las acciones de la empresa tras el BME Growth de Madrid y el Euronext Growth de París. De ser aprobado este 'listing', los títulos de Lleida.net pasarían a comercializarse en el segmento OTCQX del OTC, un mercado que reúne a cerca de 500 compañías internacionales y que capitaliza 1,4 billones de dólares (1,18 billones de euros).



Ignacio Galán, presidente de Iberdrola.

EUROPA PRESS

Le conceden un potencial del 13%

Los expertos de UBS impulsan la cotización de Iberdrola

■ Iberdrola es uno de los mejores del selectivo en lo que va de año, y últimamente se ha visto beneficiado por varias mejoras de recomendación de los analistas de UBS. Con una capitalización bursátil de más de 69.000 millones de euros, el valor está siendo uno de los grandes ganadores del año en el Ibex 35, con una revalorización en el acumulado del año de más un 20% que se compara con el castigo de más del 25% que recibe el selectivo madrileño.

Los analistas de UBS consideran que la compañía tiene todavía recorrido de sobra para seguir subiendo en los próximos meses. De hecho, los expertos del banco

suizo han elevado el precio objetivo de Iberdrola de 9,75 a 12 euros, lo que supone un potencial de revalorización de más de un 13% respecto a los niveles que vino registrando el valor a finales de la semana pasada. En la media sesión del pasado viernes, cotizaba en los 10,5 euros por acción.

Dentro del mismo sector, los analistas de UBS han mejorado también el precio objetivo de Siemens Gamesa, si bien en este caso la nueva cifra se sitúa por debajo de la cotización actual. Así, han pasado el precio objetivo de 14,5 a 22 euros, un 3% por debajo de los niveles que vienen registrando las acciones de la compañía.



Sede de Mediaset en Madrid.

EP

Le retira el consejo de 'infraponderar'

Los analistas de Barclays conceden un potencial del 28% a Mediaset

■ Barclays eleva la recomendación de las acciones de Mediaset a "igual ponderación" desde "infraponderación", acreditando una recuperación de la publicidad más rápida de lo esperado.

El banco de inversión también dice que a pesar de que ha abandonado una fusión con Mediaset España, donde tiene una participación del 50,21%, la italiana sigue interesada en alguna forma de consolidación, que podría traer sinergias. Barclays también eleva al grupo audiovisual español Mediaset España a "sobrepeso" desde "igual peso".

Los analistas de la firma elevan el precio objetivo de Mediaset desde los 3,4 euros a los 4 euros por acción, lo que supone un potencial alcista del 28% desde los niveles que viene registrando el valor. La valoración de sus acciones, por tanto, sube un 17%. Mediaset España obtuvo un beneficio neto de 70 millones de euros en el primer semestre de 2020, un 45,1% menos que en el mismo periodo del año pasado, según ha reflejado la compañía en un hecho relevante enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

O una contraopa

Sabadell no descarta una mejora en el precio de la opa a MásMóvil

■ La Dirección de Análisis de Banco Sabadell mantiene su visión positiva sobre MásMóvil, con recomendación de compra y precio objetivo de 26 euros por acción, y no descarta una mejora del precio de 22,5 euros de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) realizada por KKR, Cinven y Providence, o una contraopa.

En un informe, considera que la compañía vale más de lo que refleja el precio ofrecido por los fondos a través del instrumento Lorca Telecom Bidco, debido a sus buenos resultados operativos sostenidos y a las últimas operaciones de red con Telefónica, Orange y la venta al fondo de infraestructuras. "Esto se debería traducir en una mejora de la misma o una contraopa", afirma el documento.

Entre las razones que apoyarían un incremento del precio de la OPA actual menciona que se necesita el respaldo de al menos el 50% del capital para que salga adelante y, por el momento, solo cuentan con el apoyo de accionistas representativos de un 29,56% del capital.

Asimismo, añade que accionistas relevantes como la familia Mayoral, que tiene una participación del 8% del capital; Allianz Bernstein, que ostenta un 2,2%, y Polygon, con un 1,1%, habrían manifestado su postura contraria a la OPA actual por considerarla "baja".

Por su parte, entre las razones que apoyarían una contraopa destaca posicionarse en uno de los principales activos llamados a participar en la consolidación del mercado de



Meinrad Spenger, consejero delegado de Más Móvil.

EP

Estos expertos mantienen su visión positiva sobre el valor, con recomendación de compra y precio objetivo de 26 euros por acción

telecomunicaciones español, actualmente con muchos operadores, un escenario que contemplan "a medio plazo".

En este contexto, analistas de Sabadell creen que los riesgos de su recomendación son limitados ya que, de no darse una contraopa o una mejora de la oferta, "no hay riesgo de caída" puesto que el precio ofrecido es 22,5 euros y la acción cotiza actualmente a 22,44 euros.

Además, añaden que la intención de los fondos es excluir de cotización la compañía, por lo que piensan que les interesaría reducir el peso de los minoritarios que no aceptasen en primera instancia dando ventanas de salida al menos al mismo precio. Si los fondos obtienen un 50%, posteriormente una mayoría simple en una junta general de accionistas les valdría para conseguir la exclusión.

En tercer lugar, resaltan que, en su opinión, el objetivo final de los fondos es participar en el proceso de consolidación en España, por lo que les interesa que valga "lo máximo posible para exprimir futuras ecuaciones de canje", lo que limitaría una posible caída de la acción una vez finalizado el proceso de la OPA incluso si no hubiera una exclusión.

Según Morgan Stanley

La presión en precios en el mercado de telecos no va a aflojar en el corto plazo

■ El verano ha sido muy activo en el sector de las telecomunicaciones en España, que ha adelantado el inicio de curso, que habitualmente llega a finales de agosto, con agresivas ofertas de precios en todos los segmentos.

En un informe sobre el sector al que ha tenido acceso Europa Press, Morgan Stanley señala que "si bien el mercado permanece polarizado entre la gama alta y la gama baja, consideramos que la tendencia se está desplazando hacia la dirección equivocada en todos los segmentos".

Los analistas de la entidad afirman que "los precios desfavorables para el sector, con ofertas con más datos, velocidades más rápidas y/o precios más bajos reflejan el estado de un mercado saturado que recientemente vio entrar a dos nuevos competidores y donde las marcas de gama baja se vuelven más agresivas y las marcas premium se ven obligadas a reorganizar".

La apuesta de Telefónica y Orange ha sido especialmente fuerte en el fútbol, a las puertas del inicio de la Liga el 12 de septiembre, con la enseña naranja ofreciendo todas las retransmisiones de la temporada gratis para nuevos suscriptores. Mientras, Telefónica oferta descuentos para los seis primeros meses.

Entre las ofertas más agresivas destaca la de República Móvil, con un precio de entrada de 29 euros



S&P ya bajó hace dos semanas el 'rating' de Codere.

EP

con 100 Mbps de fibra y 6 GB de datos y llamadas ilimitadas.

Por su parte, Telefónica ha reducido su número de marcas, dejando Tuenti solo para móvil, si bien la oferta de bajo coste que lanzó a través de O2 (300 Mbps y 5 GB por 38

"Los precios desfavorables para el sector, con ofertas con más datos, velocidades más rápidas y/o precios más bajos reflejan el estado de un mercado saturado", explican

euros) resultó ser más barata que la de la propia Tuenti.

Amena bajó precios hasta sus mínimos, al pasar de 38 euros a 36 euros y actualmente ha lanzado una promoción doblando su oferta convergente a 40GB hasta el 30 de septiembre. Lowi y Pepephone también ajustaron sus precios a la baja.

De su lado, las marcas premium también han reforzado sus ofertas combinadas de televisión, fibra y móvil. Movistar ha lanzado Conecta Max, que incluye 600 Mbps, 25 GB por 54,90 euros al mes, con una tarifa promocional de 39,90 euros los tres primeros meses para nuevos clientes.