

El Consejo de los Expertos

Para este trimestre

AENA, favorita de Credit Suisse

■ Los analistas de Credit Suisse consideran que Aena será una de las 75 compañías europeas de "alta convicción" de las que espera un mejor desempeño en las acciones en el segundo trimestre de 2020, según figura en un análisis reciente. Junto a Ryanair, la española Aena está en la selección de las firmas de transporte y logística con mejores resultados. El banco suizo considera que el mercado ha "sobrerreaccionado", ya que el operador aeroportuario tiene "una posición de liquidez sólida para enfrentar la tormenta" y sus beneficios muestran una "resiliencia inherente". "El marco regulatorio debería compensar completamente el negocio regulado, incluso si el tráfico de 2021 es un 8% inferior al de 2019", ha detallado el análisis.

Credit Suisse tiene fijado un precio objetivo de 148 euros por título para Aena, muy por encima de los 114 euros de cotización actual de su acción, a la que ve un potencial de subida del 30%.

En el último mes, con la crisis del coronavirus, las acciones de Aena han caído un 9,6%, y acumulan un recorte superior al 28% en los doce meses pasados. Pese a ello, el escenario más optimista de Credit Suisse considera que la valoración podría ascender a 172 euros, y en el peor de los casos caer a los 87 euros por título.

Por otro lado, Credit Suisse ha incluido a BBVA entre las acciones europeas con peor desempeño, tras dejarse su cotización un 50,6% en

los últimos doce meses y perder un 3% en el último mes.

"Nos preocupa por su exposición superior a la media a los mercados emergentes, incluidos México y Turquía, que tienen una alta volatilidad cambiaria y una alta dependencia de los precios de los productos básicos. Esperamos que el impacto de las tasas más bajas en España, Reino Unido, Estados Unidos, Turquía y México afecte a los márgenes", sostiene el informe.

Por otro lado, Credit Suisse ha incluido a BBVA entre las acciones europeas con peor desempeño, tras dejarse su cotización un 50% en doce meses y perder un 3% en el último mes

Los analistas le conceden un precio de 2,9 euros, lo que supone un potencial alcista ligeramente por encima del 12%. En el escenario más optimista de Credit Suisse, las acciones de BBVA podrían subir hasta los 5,7 euros, mientras que en el peor supuesto la cotización podría hundirse hasta los 1,8 euros. "Una crisis prolongada en las economías de España, EE.UU. y México tras la pandemia de Covid limitaría la generación de capital orgánico para los próximos años, eliminando cualquier prima dada los excedentes de capital actuales", añade el análisis.



El servicio de las operadoras está permitiendo el teletrabajo.

EUROPA PRESS

Considera que mejorarán su reputación

Morgan Stanley apuesta por las telecos para la era post Covid-19

■ Las empresas de telecomunicaciones van a incrementar claramente su reputación entre los consumidores por su labor durante la crisis generada por el Covid-19, según recoge un informe elaborado por los analistas de Morgan Stanley, un aspecto en el que la firma coincide con el resto de casas de análisis.

Las compañías de telecomunicaciones no solían ocupar los primeros puestos entre las empresas más valoradas, sin embargo, en la actualidad problemas como una deficiente atención al cliente, mala cobertura, tarifas elevadas o facturas inesperadas por roaming "parecen definitivamente superados".

Así, la "excelente reacción y las facilidades" de las compañías de telecomunicaciones ante la crisis provocada por la pandemia del Covid-19 está haciendo que los consumidores aprecien aún más los servicios que el sector le ofrece.

Según el informe de la entidad financiera, que recoge las claves que, en su opinión, van a marcar el devenir de este sector en Europa después de la pandemia, las operadoras están prestando servicios

"muy valiosos" a la comunidad que están permitiendo el teletrabajo, la formación a distancia y el entretenimiento en tiempos de confinamiento. Al mismo tiempo, añade que las empresas están teniendo gestos de generosidad hacia la sociedad en forma de descuentos, que están siendo "muy bien percibidos" por la ciudadanía.

Entre los ejemplos que Morgan Stanley ofrece sobre el sector en España, se encuentran la decisión de Telefónica de desplegar las redes del hospital instalado en Ifema (Madrid), la ampliación de 30 gigas de datos sin coste adicional durante dos meses a los clientes de Fusión y móviles y el acceso gratuito a Movistar Junior. Todo esto, al margen de la calidad del servicio y

Las operadoras están prestando servicios "muy valiosos" que están permitiendo el teletrabajo, la formación y el entretenimiento

el buen funcionamiento de su red. De hecho, un tercer elemento muy destacado por Morgan Stanley es el buen rendimiento que han registrado las redes europeas ante un aumento exponencial de la demanda y un volumen de datos que rompe todos los récords históricos.

En el caso de Telefónica en España, los volúmenes crecieron un 40% en el uso de móvil para voz y entre un 60% y un 70% en el de datos de la red fija durante la primera jornada laboral de Estado de alarma, una presión que las redes están soportando sin grandes incidentes.

El informe también prevé que los volúmenes de uso van a incrementarse en la Europa pos-covid, deslizando progresivamente hacia los planes de datos ilimitados y moderándose la tendencia descendente en la contratación de líneas fijas.

En cuanto a los beneficios de las empresas, la entidad financiera considera que las compañías de telecomunicaciones van soportar y comportarse mejor que la media del mercado, con descensos ligeros entre el 5% y el 15% según los casos.



La gestora aeroportuaria, entre los valores favoritos de Credit Suisse.

LA BOLSA POR SECTORES

BANCA

Tras la presentación de resultados del Santander, las principales casas de análisis han revisado su precio objetivo, y le otorgan un potencial de revalorización de entre el 35% y el 65% respecto a los niveles que registraba el martes. Los más positivos son Credit Suisse y Morgan Stanley, que le otorgan un precio objetivo de 3,40 euros por acción, lo que supone casi un 65% de revalorización. Ambas entidades han rebajado el precio de la entidad. Credit Suisse, desde 3,50 euros y Morgan Stanley, desde 3,60 euros. En el otro extremo se sitúa JPMorgan, que ha rebajado la valoración de Santander desde los 3 euros anteriores a los 2,80 actuales. A pesar de todo, otorga a sus títulos un potencial del 35,6%.

BIENES DE CONSUMO

Moody's ha degradado la calificación de Dia de Caa2 a Caa1 con perspectiva negativa, argumentando que la decisión de la compañía de supermercados de plantear un canje de deuda por deuda o un acuerdo con los bonistas para retrasar el pago de los 300 millones de euros en bonos que vencen el próximo año. En un principio la idea de la compañía era recomprar los mismos durante los próximos meses, pero la crisis del coronavirus y su impacto en los mercados le ha hecho contemplar esas opciones. Para Moody's, plantea estas alternativas incrementa su probabilidad de impago. "En esta etapa, creemos que Dia no tiene la liquidez suficiente para repagar sus 300 millones en bonos que vencen en abril de 2021", añade la agencia.

TECNOLOGÍA

JP Morgan ha revisado al alza el precio objetivo de Cellnex hasta situarlo en los 57 euros por acción, desde los 44 euros anteriores. Esta nueva cifra concede al valor en un potencial cercano al 16%, en relación al nivel de 47,1 euros en el que se movía el valor a mediados de la semana pasada. El consenso de brokers recopilado por Reuters recomienda comprar las acciones de Cellnex. En concreto, de los 22 analistas consultados, 14 apuestan por comprar, 6 por mantener, mientras que sólo 2 consideran más adecuado vender los títulos de la compañía. Además, este conjunto sitúa su precio objetivo en los 46,96 euros por acción, lo que, en este caso, supone un potencial negativo del 4,75%.

AEROLÍNEAS

IAG es una oportunidad de compra para Deutsche Bank. La entidad alemana se muestra sorprendida de que la matriz de Iberia haya sido la más golpeada del sector en Bolsa por la crisis del coronavirus. De cara al desconfinamiento en las próximas semanas de varios países como Italia y España, "vemos margen de mejora en el título gracias a esa gradual relajación en Europa", subraya Deutsche. "También vemos una valoración atractiva y creemos en la recuperación de sus beneficios tras la recesión inducida por el coronavirus", apostillan. IAG se está quedando atrás respecto a otros rivales que sí van recibir ayudas para afrontar la crisis. Air France-KLM y Lufthansa recibirán el respaldo estatal, por ejemplo.