

ANÁLISIS DE VALORES



Duro Felguera, un valor respaldado

Todas las firmas de análisis aconsejan comprar

C. DE LA S. Madrid

Duro Felguera sigue contando con el respaldo de los analistas. La expansión internacional de la compañía, su posición de caja neta y la visibilidad de su cartera de pedidos le llevan a acumular recomendaciones de compra, algo que no ha hecho más que aumentar tras la presentación de los resultados de los primeros nueve meses del año.

El grupo de ingeniería especializado en la ejecución de proyectos llave en mano logró un beneficio neto de 45,9 millones de euros, un 20,9% más a pesar de que sufrió una caída de ventas del 1,6%. "Pensamos que la lectura que se puede sacar de los resultados es positiva", comentaba Ibersecurities tras conocer las cuentas, firma que reiteró su consejo de compra.

Duro Felguera es un valor que despierta bastante unanimidad entre los analistas; las siete firmas que siguen la compañía aconsejan comprar. "Creemos que Duro Felguera es una excelente op-

ción para estar expuesto a la inversión en proyectos energéticos en países emergentes, tratándose de una compañía con un sólido modelo de negocio, importantes alianzas, posición neta de caja, bajas necesidades de inversión empresarial y una rentabilidad sobre el capital invertido (ROCE) de doble dígito", explica BPI, firma que acaba de revisar la recomendación de

ESTRATEGIA

- La compañía está pujando actualmente por proyectos por valor de 2.500 millones de euros. Se trata de proyectos de ciclo combinado en Perú, Venezuela y Reino Unido, así como otros de puertos en India.
- Duro Felguera ha decidido acelerar la reestructuración de su división manufacturera, que espera que represente menos de un 10% de los ingresos totales en 2012. En los nueve primeros meses supuso en 12%.

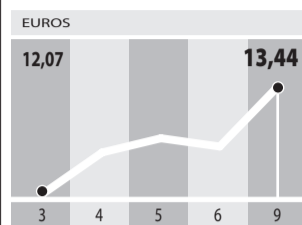
la compañía de acumular a comprar y que ha elevado el precio objetivo que calcula para la acción a 9,5 euros desde los 8,9 que calculaba con anterioridad.

Duro Felguera es uno de los mejores valores del mercado continuo en lo que va de año. En septiembre tocó máximo anual en 7,66 euros y pese a caer el 7,8% desde entonces aún gana el 97,8% en 2009, lo que ha situado el precio de la acción en 7,06 euros. La valoración media del consenso está en 9,09 euros, según Bloomberg, lo que implica que aún tiene un recorrido potencial del 28,7%.

Otro de los atractivos que señalan los expertos es su política de dividendos. "Esperamos que la compañía ofrezca una de las rentabilidades por dividendo más atractivas del mercado, un 6,6% en 2010 y un 7,8% en 2011, tras reafirmar su política de payout del 60%", añaden desde BPI, casa que espera un incremento del Ebitda del 8% para 2009 y des 17% para 2010.

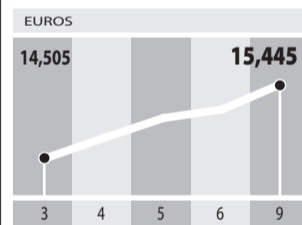
DESTACADOS DEL CONTINUO

GAMESA Sube el 6,08%, el mayor avance del Ibex en la sesión



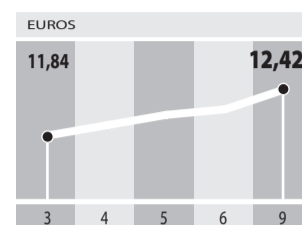
Gamesa destacó ayer en Bolsa con una subida del 6,08% que convirtió a la compañía en el mejor valor del Ibex en la sesión. La fabricante de aerogeneradores concluyó en 13,44 euros y recuperó así niveles que no veía en dos semanas. Gamesa tiene previsto presentar los resultados del tercer trimestre el jueves al cierre del mercado y está por ver si puede batir expectativas como hizo su rival Vestas a finales del mes pasado. Gamesa inició una tendencia bajista a principios de septiembre que se vio agravada tras la salida de Guillermo Ulacia -presidencia que ahora ocupa Jorge Calvet- pero la semana pasada ya empezó a remontar el vuelo. C. S.

ABERTIS Más optimismo de cara al cierre del ejercicio



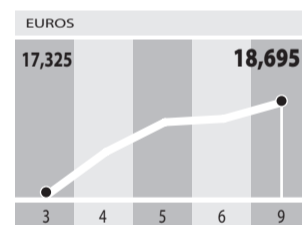
La crisis pasó factura a Abertis por la caída del tráfico en las autopistas, tendencia que ha sido más aguda en España. Pero ahora hay más optimismo, especialmente después de conocer los datos de enero-septiembre. En este contexto, Crédit Suisse ha modificado el consejo sobre Abertis a sobreponderar frente al anterior de infraponderar. En una línea similar se ha pronunciado el equipo de análisis de Citi, que recomienda mantener, con precio objetivo 15 euros. T. J.

BBVA Gana el 4,9% en cuatro sesiones de ascensos



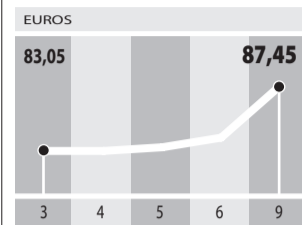
BBVA mantuvo la tendencia alcista de las últimas sesiones y ayer se anotó el 2,05%. El avance, el cuarto consecutivo, implica una revalorización acumulada del 4,9% y situó la acción en los 12,42 euros. BBVA aprovechó la tendencia alcista dominante en la sesión de ayer así como del voto de confianza de Natixis. La firma elevó la recomendación a mantener desde reducir. BBVA es uno de los valores más recomendados dentro del sector financiero europeo. En los nueve primeros meses del año obtuvo un beneficio neto de 4.179 millones de euros, un 7,2% menos pero superior a las previsiones del consenso. C. S.

OHL Remonta ayudada por una recomendación para su filial



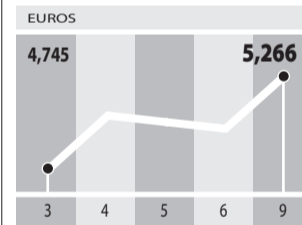
OHL encadenó el cuarto avance consecutivo ayer después de que su filial brasileña -que cotiza en São Paulo- se viera favorecida por una recomendación favorable de Bank of America Merrill Lynch. La firma mejoró la recomendación a comprar al entender que la compañía frenará el gasto y se beneficiará así de un mayor flujo de caja. En Madrid, la acción subió el 1,33% hasta 18,695 euros. Con todo, sigue lejos del máximo de 21,49 euros del 19 de octubre. C. S.

ACCIONA Citi eleva la recomendación a comprar



Buen arranque semanal para Acciona. La compañía de infraestructuras, energías renovables y servicios, se anotó uno de los principales avances del Ibex ayer ayudada por una recomendación favorable de Citi. El banco mejoró el consejo de mantener a comprar y los títulos de Acciona aprovecharon para subir el 4,17% en su tercer día consecutivo de subidas. La acción cerró ayer a 87,45 euros y aún está lejos del máximo de 98,4 euros que alcanzó en septiembre. Los expertos, con todo, confían en que tenga recorrido hasta 116,2 euros, según el precio objetivo medio del consenso de estimaciones recopiladas por Bloomberg. C. S.

AEGON ING le da un recorrido potencial del 46%



Aegon retomó la senda alcista con energía. La aseguradora se anotó el 5,96% al verse beneficiada por varios factores. La recuperación que mostraron los resultados de su rival Allianz -empresa que logró doblar beneficios tras las provisiones que tuvo que acometer el pasado ejercicio-, al igual que el voto de confianza que recibió de ING ayudaron. La firma mejoró el precio objetivo de la acción a 7,7 euros desde los 6,5, lo que supone un recorrido potencial del 46%. CINCO DÍAS

Las siglas AAI pertenecen a la American Association of Individual Investors, una asociación de inversores particulares, no institucionales, a los que se les formula la siguiente pregunta: ¿cuál cree que va a ser la dirección de los mercados en los próximos seis meses? Tienen que responder: alcista, neutral o bajista. Así se obtiene el porcentaje de los tres supuestos y se publica cada semana (www.aaii.com).

Se trata de un indicador muy fiable de sentimiento contrario,



RICARD TORRELLA

La teoría del sentimiento contrario prevé alzas

ya que se considera que los inversores individuales van con el pie cambiado y no suelen acertar la tendencia, y funciona muy bien en las lecturas extremas, cuando existe un gran número de alcistas o lo contrario. En los mínimos de marzo, la lectura fue del 70% de inversores pesimistas, la más alta desde la creación del indicador. Los particulares habían arrojado la toalla, y se produjo una de las mayores señales de compra de los últimos años, con el mayor rebote en ocho décadas.

A mediados de julio, la lectura fue de casi un 55% de bajistas, provocando que la clásica bajada de verano no se produjera. La semana pasada, salió publicado un ratio levemente superior, pero aún con menos alcistas que dicha semana de julio, y también después de una corrección, lo que nos enciende otra vez la luz de alerta. Da la sensación de que con últimas bajadas, inferiores al 10% en las principales Bolsas, es cuando le ha entrado el miedo al particular, que prevé un recorte.

Considerando este año tremendamente difícil en el ámbito de la gestión de fondos de inversión, en el que hubiera sido más útil la carrera de Psicología que la de Económicas, la lectura de este indicador junto con la estacionalidad en la que nos encontramos, tradicionalmente alcista, nos hace pensar en una aproximación a los máximos anuales y su posible rotura, como objetivo, antes de que finalice el año.

Consejero delegado de Gesinter