



Seis valores duplican el alza del Ibex en el último tirón

REMONTADA/ Dia, Amadeus, Gamesa, Técnicas, Grifols y CaixaBank suben entre el 15% y el 6% desde el 16 de agosto, frente al 2,9% del Ibex en el mismo periodo.

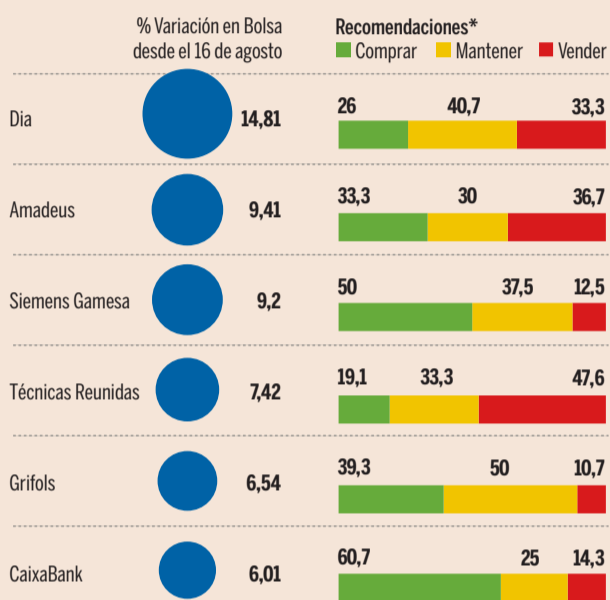
R. Martínez Madrid

El Ibex dio continuidad ayer, con una subida del 0,73%, a su particular remontada desde que el pasado 15 de agosto quedara a las puertas de los mínimos anuales acuciado por la crisis de la lira turca. Desde ese día, el índice ha recuperado el 2,91%, pero seis valores suben en ese mismo periodo el doble.

Lidera el ranking **Dia**, con un alza del 14,81%, en medio de cambios en la cúpula directiva y expectativas de una posible oferta de compra por parte del fondo Letterone, liderado por Mikhail Fridman y primer accionista de la cadena minoristas. "Parece que se avecina un cambio en el modelo de gestión", aseguran los analistas de Bankinter, que creen que "aunque es prematuro y habría que ver cambios efectivos en el modelo de negocio de Dia, creemos que ofrece una oportunidad de compra algo especulativa, para perfiles de alto riesgo".

Le sigue **Amadeus**, aunque de lejos, con un alza del 9,41%. Eso sí, le permite marcar un nuevo máximo histórico al subir ayer el 0,95% y cerrar en los 80,96 euros. Sin embargo, los precios alcanzados en Bolsa dejan al valor sin potencial alcista, ya que supera en un 14% su precio objetivo de consenso de 69,44 euros. En este tirón ha hecho valer su solidez financiera en tiempos revueltos para las divisas de países emergentes. Suele sorprender con sus resultados trimestre a trimestre, a la vez que cuenta con una sólida generación de caja y un bajo en-

TIRÓN ALCISTA



*Recomendaciones, en % sobre el total de opiniones de analistas recopiladas por Bloomberg.

Fuente: Bloomberg

Expansión

Amadeus marca un nuevo récord en Bolsa y CaixaBank es el único banco que sube en agosto

deudamiento de 1,1 veces su ebitda (resultado bruto de explotación). En las alzas también ha contribuido la reciente adquisición de TravelClick, que, según Bankinter, "es reactiva desde el primer momento porque no conlleva una ampliación de capital".

Otros tres valores que han corrido en la última semana y media se ven beneficiados por la actual fortaleza del dólar: **Siemens Gamesa**, **Técnicas**

Reunidas y **Grifols**. El fabricante de aerogeneradores, que sube el 9,2% desde el 16 de agosto y el 13,69% en el año, ha contado además con el apoyo de los resultados de su rival Nordex, que disparó su cartera de contratos en el primer semestre en un 82% y reiteró sus objetivos para fin de año, pese a una caída de los ingresos del 36%.

Un mensaje que concuerda con el lanzado por la propia Siemens Gamesa en su presentación de resultados. Algunos analistas entienden que la fuerte entrada de pedidos en el trimestre, cuya cartera cubre ya el 100% de la guía para este año, ofrece buena visibilidad a medio plazo.

Técnicas Reunidas gana el 7,42% en el último tirón del Ibex. La fortaleza del dólar le ha dado impulso a corto plazo, pero, a medio, el inversor deberá estar atento a las próximas comunicaciones de resultados antes de entrar. Si bien la compañía reiteró sus objetivos para el año, desde Banco Sabadell indican que la clave sigue siendo la tendencia en márgenes y "los últimos resultados no despejan las dudas de largo plazo".

Respecto a **Grifols**, que se anota el 6,54% desde mediados de mes, también cuenta a favor con el alza del dólar. Su carácter de valor refugio es un punto a favor, debido a su fuerte posicionamiento en un sector oligopólico, aunque, según afirman los analistas de Credit Suisse, "vemos que algunos competidores son más ágiles en el terreno comercial".

CaixaBank, el único banco del Ibex que sube en agosto, suma el 6,01% en este pequeño rally. Para Ana Gómez, de Renta 4, el valor se había quedado barato tras la caída del 6,33% en las cuatro sesiones anteriores. A su juicio, el mercado se ha dado cuenta de que la entidad tiene ratios de solvencia sostenibles, un negocio equilibrado, la buena marcha de la actividad de seguros y que, con toda probabilidad, cumplirá el plan para el ejercicio. Otros analistas recuerdan que CaixaBank es uno de los bancos mejor posicionados para beneficiarse de futuras subidas de tipos ya que más de un 60% de sus créditos está ligado al euríbor.

Las divisas emergentes, tocadas por Turquía y la Fed

Expansión. Madrid

La subida de los tipos de interés en Estados Unidos y la situación política y financiera de algunos países, como Turquía, están provocando fuertes depreciaciones de las divisas emergentes. Las mayores caídas frente al dólar son la del peso argentino, que baja un 39,7% en 2018, y la lira turca, que desciende un 38,1%.

Las sucesivas subidas de los tipos de interés desde junio de 2017 por parte de la Fed han contribuido a generar desequilibrios en las economías emergentes, a ahondar en los existentes y a perjudicar a sus divisas. La salida de inversiones de estos países en busca de mayor rentabilidad en activos denominados en dólares ha afectado a sus déficit por cuenta corriente, ha elevado su endeudamiento exterior y ha desestabilizado sus divisas.

Estas divisas llevan tiempo cayendo frente a las grandes divisas, pero el detonante de su debilidad ha sido el desplome de la lira turca. Según Miguel Momobela, de XTB, Turquía está siendo castigada por los mercados por "los intentos fallidos de su banco central para controlar la inflación y por la adopción de medidas desesperadas", como solicitar a la población la venta de divisas para sostener a la lira, según recoge Efe.

Enrique Díaz-Alvarez, de Ebury, achaca los problemas de Turquía al elevado déficit por cuenta corriente que soporta y que requiere financiación del resto del mundo, aunque ha precisado que otras grandes economías emergentes están en mejores condiciones que este país.

El peso mexicano, alentado por los avances con el Nafta, escapa de las caídas en el año

Además, le afecta el elevado endeudamiento en divisas fuertes de su banca y empresas, que limita la capacidad de las autoridades económicas y monetarias para gestionar la situación.

Victoria Torre, de Self Bank, considera que Turquía podría subir los tipos de interés para sostener su divisa, aunque "por el momento no parece que vaya a ser la senda a seguir por el Gobierno turco".

La situación de Turquía ha contagiado, en parte, a Sudáfrica. Su divisa se ha depreciado un 8,9% frente al dólar desde enero. También sufre el rublo ruso, que pierde un 12,3%.

Debilidad en Brasil

La incertidumbre sobre las próximas elecciones de octubre en Brasil pesa en su divisa. El real brasileño se ha depreciado un 12,3% desde que empezó el ejercicio. Otras monedas que muestran su debilidad este año son la rupia india, que baja un 7%, y la indonesa, que cae un 6,6%.

Según los datos de la agencia Bloomberg, las dos únicas divisas emergentes que escapan de las pérdidas este año son el peso mexicano y el colombiano. El primero se aprecia un 5,5%, gracias a los avances en la negociación del Nafta (ver pág. 20), mientras que la moneda de Colombia se aprecia un 1,9%.

AÑO DE DEBILIDAD

Depreciación desde enero frente al dólar, en %.



Fuente: Bloomberg

Expansión

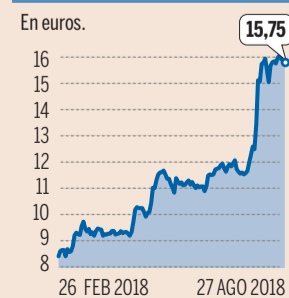
PISTAS

El oro refrenda los 1.200 dólares

La cotización de la onza de oro reforzó ayer la cota de los 1.200 dólares, después de una subida del 0,43% que situaba el metal precioso en los 1.210 dólares. El oro ha recuperado el 3% tras marcar mínimos el 16 de agosto, un renovado apetito por el oro motivado por la búsqueda de activos refugio ante la crisis de la lira turca.

BBVA sube un 23% el objetivo de Almirall

Los analistas de BBVA han elevado un 23% el precio objetivo de las acciones de Almirall, desde 12,8 a 15,8 euros. Al mismo tiempo han recortado la recomendación desde "comportamiento mejor que el mercado" a "igual que el mercado". Almirall bajó ayer un 1,07%, hasta los 15,75 euros, por lo que el potencial del valor es escaso.



Fuente: Bloomberg

Expansión

Un fondo de DWS atrae 2.000 millones

El fondo Deutsche Floating Rate Notes, que invierte en bonos con cupón flotante, ha captado cerca de 2.000 millones en lo que va de año, según datos de DWS, la gestora de fondos de Deutsche Bank. Con estas entradas netas, el fondo, que cae un 0,4% este año, alcanza un patrimonio de 11.200 millones.