Repsol (REP)

NOTA FINAL	8,95/10	**Empresa**	8,90/10
Oportunidad actual	9,00/10	**Riesgo**	Medio-Alto
Tesis 5-10 anos	Favorable	**Veredicto**	MANTENER
Fecha Pro Research	27/09/2026	**Precio referencia**	30,80 EUR
Tratamiento	Actualizacion	**Mercado**	BME

Novedades clave

Q2 2026 fue excepcional: beneficio ajustado 1.800 M€, produccion upstream en maximos de dos anos y deuda neta reducida a 3.700 M€. Pikka en Alaska aporta crecimiento y la remuneracion al accionista sigue siendo prioritaria.

Valoracion y oportunidad

El informe muestra ~6,2x BPA 2026, pero el consenso proyecta caidas de BPA de aproximadamente 25% en 2027 y 8,5% en 2028. Los margenes de refino actuales son extraordinarios y no deben extrapolarse como beneficio estructural. La accion ya acumula +105,6% en un ano y cotiza cerca de maximos.

Riesgos principales

Normalizacion de refino, ~90% de suministros de crudo potencialmente no conformes con nuevas reglas europeas de metano, aproximadamente 5.000 M€ de cuentas por cobrar en Venezuela, volatilidad de commodities y riesgo regulatorio/fiscal.

Conclusion The Long Thesis

8,95. El balance y la ejecucion han mejorado mucho, pero la espectacularidad de 2026 es parcialmente ciclica. A 30,80 EUR preferimos mantener antes que elevarla al nivel de las compounders estructurales.

Fuente base: informe Pro Research aportado por el usuario. Nota, tesis y conclusion: metodologia interna The Long Thesis, horizonte 5-10 anos.