TEF - Telefonica

NOTA FINAL	8,00/10
Empresa	7,65/10
Oportunidad actual	8,55/10
Riesgo	MEDIO-ALTO
Tesis 5-10 anos	FAVORABLE
Veredicto	MANTENER / COMPRA SELECTIVA

Novedades clave

Espana y Brasil funcionan bien; Espana presenta churn del 0,7% y Brasil crece a doble digito en EBITDA/OpCFaL. Telefonica ha elevado guidance de OpCFaL, genera caja y ofrece una valoracion baja con dividendo elevado.

Riesgos / puntos a vigilar

Persisten 25,3 B EUR de deuda financiera neta, Alemania debil y VMO2 con apalancamiento de 5,8x. Falta el crecimiento estructural y la calidad de reinversion de los mejores compounders.

Conclusion

Barata y razonablemente solida, pero encaja mejor como tesis de value, desapalancamiento y dividendo que como compounder extraordinario a 5-10 anos.