



Idea de Renta Fija

Volkswagen

22 de noviembre de 2018

Este material ha sido publicado en www.rentamarkets.com y tiene carácter meramente divulgativo por lo que no debe considerarse asesoramiento o análisis financiero. El documento está realizado con fines comerciales y no se ha elaborado con sujeción a las disposiciones orientadas a promover la independencia de los informes de inversión. Su contenido y uso queda sujeto al AVISO LEGAL contenido en www.rentamarkets.com/aviso-legal

DATOS GENERALES

Emisor del bono: Volkswagen	Importe mínimo/lote: 10.000/1.000 euros
Madurez: 12 años	Rating: BBB+/BBB+/BBB+
País: Alemania	TIR: 3,1%
Divisa: EUR	Tipo de Cupón: Fijo
Subordinación: Senior	Frec. Pago cupón: Anual

RACIONAL

Dentro del universo de renta fija y rating investment grade, encontramos el bono de Volkswagen (VW 1,625 01/16/30) que ofrece rentabilidades entorno al 3% anual con un vencimiento a 12 años. Esta rentabilidad es bastante atractiva en la situación de bajos tipos de interés que vivimos actualmente y con los depósitos bancarios ofreciendo poco más de un 0%.

Volkswagen tiene una capitalización de 72.000 millones y es uno de los mayores productores de coches del mundo vendiendo más de 10 millones de vehículos al año y contando con una gran gama de marcas de las más conocidas del sector.



La sensación actual del mercado en el sector autos está extrapolando una rápida transición del vehículo de combustión interna al eléctrico, cuando en realidad esta tipología de inversiones se tiene que ir elaborando lentamente para poder obtener beneficios de la venta de los coches eléctricos. Las empresas más destacadas del sector tienen expectativas de contar con una capacidad de coches eléctricos para 2022 de entre 12-16%.

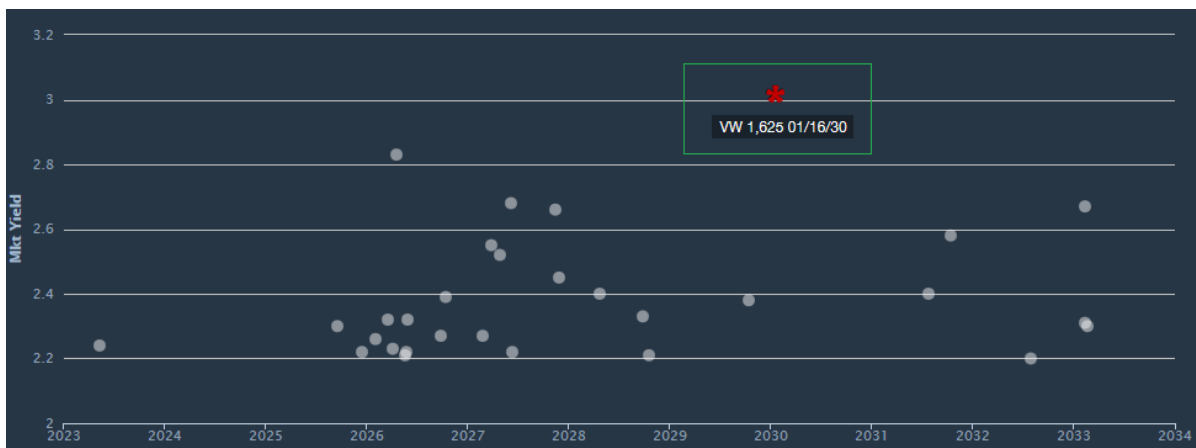
Por último, hay que destacar que las empresas del sector automovilístico cuentan con restricciones de contaminación en Europa, que no pueden sobrepasar los 122 gr Co2/km de media en los vehículos vendidos. Para comprender la situación de Volkswagen al respecto hay que saber que los coches de diésel emiten menos Co2 y más NOx que los de gasolina. Esta situación cambiara el mix de la oferta del sector.

El mercado ve que las primas que cobran las grandes firmas alemanas se pueden perder ya que en el futuro con el coche eléctrico (que es mucho más básico que uno

de combustión) no se va a poder emplear el concepto de "ingeniería alemana" como argumento de venta. En definitiva, el mercado descuenta que no va a haber tanta diferenciación por marca. Esa percepción podría ser excesiva puesto que los coches son algo más que el motor que llevan, entre otras cosas se vende también el diseño, las calidades interiores, el estatus social y es por estas razones por las cuales podría ser desproporcionado el argumento inicial.

Las amenazas de Usa a Alemania por el amplio déficit comercial existente entre ambos países es otro factor que el mercado está descontando y ha hecho que el bono descienda su cotización en un 12,6% en lo que va de año, cuando únicamente el 9% de las ventas del Grupo Volkswagen se realizan en Estados Unidos. Todo esto unido a que las ventas siguen creciendo, hacen de este bono un gran candidato para plantearse incluirlo en nuestra cartera por dos motivos, el primero basado en su posibilidad de revalorización y en segundo lugar por el alto nivel de rentabilidad que ofrece.

ILUSTRACIÓN 1: Rentabilidad según vencimientos de los bonos corporativos Investment Grade.



Fuente: Pentagon Rentamarkets.

RENTA MARKETS SV, S.A.

Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 35.256, Folio 112 Hoja M-633896. Inscripción 1ª. CIF A87662300. Inscrita en la CNMV con el número 249 Plaza Manuel Gómez Moreno, 2, Planta 17-A, Edificio Alfredo Mahou - 28020 Madrid - España - www.rentamarkets.com

Noviembre 2018 · Idea de Renta Fija · Página 1 de 1