

De rebajas: “Blue chips” europeas

DE UN VISTAZO

12 AGOSTO, 2011

La sobreventa del mercado ha dejado a grandes empresas europeas sorprendentemente baratas

	Capitaliza- ción (miles de millones)	PER actual	PER a un año	Dividendo actual	PER índice local	Dividendo índice local
BNP PARIBAS	€40,4	4,9	4,8	6,3%	9,1	5,1%
ALLIANZ	€32,1	7,3	6,3	6,4%	10,2	4,2%
ASTRAZENECA	£35	7,1	5,7	6,5%	10,4	4,0%
HSBC	£92,4	9,4	8,9	4,5%	10,4	4,0%
BP	£75,3	6,0	5,5	3,2%	10,4	4,0%

- Las fuertes caídas de mercado de estos días han abaratado mucho las acciones en términos de medidas clave de valoración como son el PER, el dividendo y el ratio precio-valor en libros.
- **La sobreventa ha sido indiscriminada.** El resultado de esto es que **algunas blue chips europeas de renombre están cotizando ahora muy por debajo de sus normas históricas.**
- Incluso tras descontar el impacto negativo en los ingresos de la ralentización económica global, muchas empresas han sido golpeadas en exceso.
- Los elevados dividendos actuales añaden una fuente potencialmente más segura de rendimientos en el entorno actual de alta volatilidad.

Fuente: Bloomberg a 11.08.11

Notas: *Los índices locales usados para la comparación son el FTSE-100 para BP, HSBC y ASTRAZENECA, DAX para ALLIANZ y CAC-40 para BNP PARIBAS

Comentarios de los gestores de Fidelity

DE UN VISTAZO

12 AGOSTO, 2011

“Creo que la reciente sobreventa en la renta variable alemana es excesiva y no se justifica por la combinación de fundamentales de las empresas y la valoración – en estos momentos los niveles de PER están cercanos a los de la profunda crisis de 2008 e incluso aunque las estimaciones de ingresos tuvieran que ser recortadas en un 20%, el PER del mercado de acciones alemán sigue estando por debajo de las medias históricas y, lo más importante, las rentabilidades por dividendo están muy por encima de la rentabilidad del Bund alemán.”

Christian von Engelbrechten, renta variable alemana

“Hay mucha incertidumbre sobre el rumbo futuro pero este hecho ya se está viendo en gran medida reflejado en los precios. En la tendencia de los ingresos a largo plazo, el mercado europeo tiene un PER de 10, lo cual es barato en términos históricos. La única vez en los últimos tiempos que el mercado estuvo tan barato fue a principios de los 80, cuando las rentabilidades globales de los bonos eran significativamente más altas.

Para encontrar gangas en las bolsas, sigo convencido de que tienes que comprar cuando otros están vendiendo a precios muy reducidos. Estoy encontrando muchos valores a valoraciones muy atractivas dadas las expectativas de estos negocios para los próximos 3-5 años.

Parus Shah, renta variable europea

“Los ahorradores que necesiten ingresos deberían mirar a los mercados de renta variable. Desde la crisis financiera global, muchas empresas de buena calidad han reconstruido sus balances y generado fuertes flujos de caja y buenos beneficios. Incluso si estos mercados muestran volatilidad en sus crecimientos, los fondos de renta variable pueden ser una buena fuente alternativa de ingresos. Durante los últimos 20 años, los inversores han entrado en las bolsas para lograr el crecimiento de su capital, pero ahora es el momento de hacerlo para conseguir ingresos.”

Dominic Rossi, CIO Global, renta variable

La presente comunicación no está dirigida a personas residentes en los Estados Unidos. Está únicamente dirigida a personas residentes en jurisdicciones en las cuales los fondos en cuestión estén autorizados para ser distribuidos o donde no se requiera la autorización y registro de los mismos. Fidelity es FIL Limited y sus respectivas subsidiarias y compañías afiliadas. A no ser que se establezca lo contrario, todas las opiniones recogidas son las de la organización Fidelity. Las referencias en este documento a determinados valores no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta de los mismos, ya que se incluyen únicamente a efectos ilustrativos. Los inversores deben tener en cuenta que las opiniones recogidas pueden haber dejado de tener vigencia y que Fidelity puede haber actuado ya en consecuencia. Fidelity se limita a informar acerca de sus propios productos y servicios, y no presta asesoramiento de inversión basado en circunstancias individuales.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. El valor de las inversiones puede fluctuar y el inversor puede no recuperar el importe invertido. Las inversiones denominadas en una moneda distinta a la moneda propia del inversor estarán sometidas a fluctuaciones de los tipos de cambio. Las transacciones de cambios de divisa son efectuadas a través de una compañía asociada de Fidelity al tipo de cambio en conjunción con otras transacciones por las cuales, la compañía asociada puede obtener un beneficio. Las inversiones en mercados pequeños y emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados más desarrollados.

Fidelity Funds, Fidelity Funds II y Fidelity Active Strategy Fund son sociedades de inversión colectiva de capital variable constituidas en Luxemburgo. Las entidades distribidora y depositaria de Fidelity Funds, Fidelity Funds II y Fidelity Active Strategy Fund son, respectivamente, FIL Investments International y Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. Fidelity Institutional Cash Fund Plc es una sociedad de inversión colectiva de capital variable constituida de acuerdo a las Leyes de Irlanda. El depositario de la sociedad es J.P. Morgan Bank (Ireland) plc. Fidelity Funds, Fidelity Funds II, Fidelity Active Strategy Fund y Fidelity Institutional Cash Fund están inscritas para su comercialización en España en el registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras de la CNMV con el número 124, 317, 649 y 403 respectivamente, donde puede obtenerse información detallada sobre sus entidades comercializadoras en España. Fidelity, Fidelity International y el logotipo son marcas registradas de FIL Limited. Emitido por FIL Investments International. CSS1375