

Technologie se jeví jako podhodnocené, potenciál

Počítačové a softwarové akcie sestoupily na nejnižší ohodnocení za poslední dvě dekády, což je podle Barclays Wealth a UBS možný signál obratu. Tento sektor v rámci indexu SP 500 by mohl začít investovat či jinak realizovat své rekordní cashové rezervy.

Technologie v rámci benchmarkového indexu pro US akcie poklesly o 17% v t.r. a stlačily tak kursy na 15,6 násobek reportovaného ročního zisku podle dat Bloomberg. Největší sektor v indexu nebyl tak levný od roku 1992, včetně šesti měsíců mezi bankrotem Lehman Brothers a začátkem býčího trhu od března 2009.

Klesající ohodnocení a obrat ve výdajích mohou přidat určitý zdvih do akcií i v případě, že by US růst zpomalil podle UBS. Zásoby podnikového cashe rostou šestý kvartál za sebou a přizívají tak spekulace, že šéfové firem budou upgradovat počítače po redukci investic během 3 let. SP 500 Information Technology Index rostl minulý týden o 5,6%, tj. nejvíce v t.r.

Příkladem solidního cashe mohou být firmy Intel, největší výrobce polovodičů, jež projektuje největší nárůst čistého zisku od roku 1990 a Qualcomm, největší producent telefonních čipů, zřejmě bude mít největší nárůst za 6 let. Každá z obou firem disponuje nejméně 11 mld. USD cashe a krátkodobých instrumentů. Technologický průmysl tedy má k dispozici více peněz než kterákoliv jiná skupina a to jí dává možnosti v oblasti nových produktů (inovací), nákupu akcií (buyback) či zvýšit dividendy.

Technologické společnosti byly tahouny indexu SP 500 po dobu sedmi let z devíti let až do roku 2008, včetně 44% propadu v uvedeném roce, když US akcie zaznamenaly nejhorší výkon za sedm dekad. Stejně akcie vylétly o 60% v roce 2009 poté co první globální recese od 2. světové války de facto skončila. Investoři tak mohou spekulovat na zlepšující se stav ekonomik a společnosti by tedy mohly z tohoto těžit. Firmy budou nakupovat nové routery (modemy) a databázové programy. V tomto roce doposud skupina technologických firem klesla o 6,5% oproti korekci indexu SP 500 o 3,7%.

Ohodnocení (valuation) pro sektor SP 500 výrobce počítačů, vývoj software a výrobce čipů jsou níže o 96% oproti době z roku 1992. Pokud použijeme odhady analytiků pro zisky na rok 2010, tato skupina je ještě levnější, na úrovni 13,1 násobku projekce. Jedná se tak o nejnižší násobek ve srovnání s indexem SP 500 od začátku sledování dat v roce 2006.

US firmy zvýšily výdaje na počítače a software podle indexu Goldman Sachs o předpokládaných technologických nákupech, který vzrostl na 56 bodů v minulém měsíci. Číslo s hodnotu vyšší než 50 indikuje expanzi, zatímco pod 50 bodů znamená kontrakci.

Zisky technologií mohou dostat jistý impuls, pokud US firmy začnou používat cash pro nové projekty. Společnosti z indexu SP 500 akumulovaly hotovost za posledních 6 kvartálů, což je nejdelší období za 7 let, když současně snižovaly pracovní místa a krátily dividendy. K datu 31.3. t.r. firmy držely hotovost za 836,8 mld. USD, což je 29% nárůst oproti září 2008. Na druhé straně korporace mají v průměru 2,28 mld. USD ve formě krátkodobého a dlouhodobého dluhu. Je to nižší údaj než v kterémkoliv jiném sektoru a lze jej srovnat s číslem 6,29 mld. USD jako průměr titulů z indexu SP 500 a to včetně bank a dalších finančních institucí.

Brokerské firmy na Wall Street zvýšily na rok 2010 odhad růstu zisků pro technologické firmy od konce roku 2009 o 17%, tedy nejvýše ze všech sektorů indexu SP 500 mimo finanční instituce. Zisky mají růst o 42% v t.r. ve srovnání s indexem SP 500, který má odhad na úrovni +34%.

CAPITAL PARTNERS a.s.

J. Stouilil

S využitím materiálů Bloomberg