

EVOLUCIÓN DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR TECNOLÓGICO

05 de Julio de 2007, 14:38|

Recomendación: INFRAPONDERA

ANTECEDENTES

Durante el mes de junio el sector tecnológico ha sido uno de los que mejor comportamiento relativo ha mostrado. Destaca una vez más Philips que ha tenido un comportamiento muy favorable. La compañía se ha mostrado activa en el plano de las adquisiciones con la compra de ColorKinetics(592 Mn), dedicada a sistemas de iluminación, con la que busca reforzar este negocio. Aunque la adquisición se ha realizado a un elevado precio las perspectivas de crecimiento con que cuenta se presentan atractivas. Por otro lado el CEO de la compañía ha procedido a confirmar el objetivo de +6% de crecimiento para las ventas este año. Por su parte, Siemens ha visto como numerosas casas de análisis han revisado al alza sus recomendaciones sobre la compañía. Ésta ha procedido a confirmar que mantiene sus planes de desinvertir su negocio de Automoción (VDO), preferentemente a través de una OPV aunque parece que existen algunos compradores interesados. Indra continúa ganado contratos como los más recientes en la gestión aeroportuaria en China y Madrid, así como en los sistemas de recuento electoral en Londres. SAP ha mostrado fortaleza en su cotización a pesar de la entrada de Microsoft en el mercado de las soluciones empresariales, y los nuevos modelos de Nokia invitan al optimismo en sus resultados trimestrales, sin embargo habrá que observar el impacto de la comercialización del iPhone de Apple que podría representar una amenaza.

PERSPECTIVAS

Los datos macroeconómicos y sectoriales seguirán siendo muy relevantes para el sector especialmente los relacionados con la evolución de los semiconductores y el tipo de cambio. SAP mantiene su estrategia de crecimiento en el segmento de las medianas empresas y continúa acumulando contratos. Todo apunta a que Philips continuará llevando a cabo nuevas adquisiciones, aprovechando los ingresos obtenidos por las desinversiones que ha venido realizando en el año (Taiwan Semiconductors, JDSUniphase), con el objetivo de potenciar sus áreas estratégicas. Siemens sigue acaparando la atención por la posible venta de su negocio VDO, que podría ascender a unos 10.000 Mn , la compañía busca focalizar más su actividad hacia áreas concretas como energía, sistemas automáticos y de salud.

A CORTO PLAZO PREFERIMOS

Philips se encuentra en fase de reorganización de su cartera de negocios, buscando centrarse en áreas poco cíclicas como Iluminación,

Pequeños Electrodomésticos y Sistemas Médicos. Su atractiva política de retribución al accionista vía dividendos y recompras de acciones (>6%) confiere un soporte ala cotización actual. Siemens se encuentra atravesando un favorable momento en resultados, con crecimientos por encima del mercado en casi todos sus principales negocios. Seguimos positivos en el valor. Por otro lado recomendamos mantener posiciones en Indra que volverá cumplir objetivos, al igual que SAP, que comenzará a mostrar en sus resultados una mejor evolución de su negocio norteamericano. Aún es pronto para que Nokia refleje la positiva evolución comercial de sus nuevos modelos, aunque las expectativas son muy positivas lo que podría afectar positivamente al valor. Alcatel-Lucent todavía no nos inspira demasiada confianza, ya que aún no se ha disipado la posibilidad de protagonizar un nuevo profit warning en su publicación de ventas.

	EV/ Ventas		EV/EBITDA		PER		ROE		Div. Yield		RECOMENDACIÓN
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	
Nokia	1,5x	1,3x	10,8x	9,0x	17,5x	15,3x	36,7%	34,7%	2,2%	2,6%	MANTENER
Siemens ag	1,2x	1,1x	10,6x	8,8x	19,7x	15,6x	16,7%	18,5%	1,7%	1,9%	COMPRAR
Philips	1,2x	1,1x	12,0x	10,7x	19,6x	17,7x	7,6%	7,9%	2,1%	2,3%	COMPRAR
Alcatel-Lucent	1,3x	1,2x	13,9x	9,3x	34,6x	16,2x	4,5%	9,0%	1,5%	1,7%	VENDER
Sap AG	4,3x	3,8x	14,8x	12,6x	23,9x	20,6x	26,5%	24,9%	1,2%	1,4%	MANTENER
Indra Sistemas sa	1,5x	1,3x	12,3x	10,3x	19,7x	16,7x	23,8%	24,7%	2,8%	3,3%	MANTENER
PROMEDIO	1,8x	1,6x	12,4x	10,1x	22,5x	17,0x	19%	20%	1,9%	2,2%	-