

Ações nos EUA: um olhar de longo prazo

Maio 2018

Gráfico 1

Forward P/E and Standard Deviation (May 3, 2013 - May 3, 2018)



Fonte: Bloomberg

O gráfico mostra o P/L prospectivo do S&P500 ao longo dos últimos 5 anos, assim como sua média de 5 anos e desvio-padrão deste indicador no período.

Conclusões

- As significativas quedas nos preços das ações neste ano afligiram aos investidores que se acostumaram com a relativa calma dos dois anos anteriores.
- Mas os observadores do mercado que têm uma visão de longo prazo estão mais concentrados no quadro geral: será que os preços das ações hoje representam uma boa oportunidade em relação ao seu potencial de valorização no longo prazo?
- O índice P/L prospectivo, que relaciona ganhos estimados das empresas em anos futuros aos preços de hoje, é uma forma de medir isso.
- A aplicação desta medida ao S&P 500 sugere que as preocupações atuais podem ser equivocadas; o mercado não está caro em comparação ao passado recente, assim como em relação aos últimos cinco anos.
- Um motivo: o mercado não vem mostrando grandes ganhos desde o final de 2017 – na verdade, o S&P 500 caiu cerca de 1% até 3 de maio.
- Mas existe outro motivo potencialmente mais positivo: com base na temporada de lucros acima do esperado até o momento, as estimativas de ganhos futuros subiram o suficiente para reduzir o P/L da máxima de 20,1 em dezembro para 16,6 – abaixo da média dos últimos 5 anos.
- Conclusão: no agregado, por esta medida específica, as ações apresentam um bom valuation neste ponto do tempo. O que, obviamente, não é garantia de que se valorizarão daqui em diante. Mas este P/L solidamente inferior em relação à média histórica sugere que pode haver oportunidades atraentes nos mercados acionários a serem aproveitadas por investidores ativos que se movem pelos fundamentos.

Este material é um breve resumo de determinados assuntos econômicos, sob a ótica dos gestores da Western Asset Management Company DTVM Limitada ("Western Asset") e possui finalidade meramente informativa. O conteúdo deste material não tem o propósito de prestar qualquer tipo de consultoria financeira, de recomendação de investimentos, nem deve ser considerado uma oferta para aquisição de produtos da Western Asset. A relação das instituições distribuidoras dos produtos da Western Asset pode ser obtida por meio do telefone: (11) 3478-5200. Recomenda-se ao leitor consultar seus analistas e especialistas particulares antes de realizar qualquer investimento. A Western Asset não se responsabiliza pelas decisões de investimento tomadas pelo leitor.

Prêmio Troféu Benchmark – Melhor Gestor de Renda Fixa 2016 - Revista Investidor Institucional, edição de Fevereiro 2017 – maiores informações sobre a apuração da premiação podem ser obtidas na própria revista. A premiação não se refere a nenhum fundo em específico.

Seguem informações para contato com o SAC – Serviço de Atendimento ao Cliente/Cotista por meio dos seguintes canais: 1) telefone (11) 3478-5200, em dias úteis, das 9h às 18h; 2) website www.westernasset.com.br – Seção Fale Conosco; ou 3) correspondência para Av. Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.455, 15º andar, cj. 152, São Paulo-SP, CEP 04543-011.

Caso a solução apresentada pelo SAC não tenha sido satisfatória, acesse a Ouvidoria da Western Asset pelos seguintes canais: 1) telefone (11) 3478-5088, em dias úteis, das 9h às 12h e das 14h às 18h; 2) website www.westernasset.com.br; 3) e-mail ouvidoria@westernasset.com; ou 4) correspondência para Av. Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.455, 15º andar, cj. 152, CEP 04543-011, São Paulo – SP.

© Western Asset Management Company DTVM Limitada 2018. Esta publicação é de propriedade da Western Asset Management Company DTVM Limitada e é de uso exclusivo de nossos clientes, seus respectivos consultores de investimentos e terceiros interessados. Esta publicação não deve ser enviada a qualquer outra pessoa. O conteúdo deste material não poderá ser reproduzido ou utilizado sob qualquer forma sem a nossa expressa autorização.