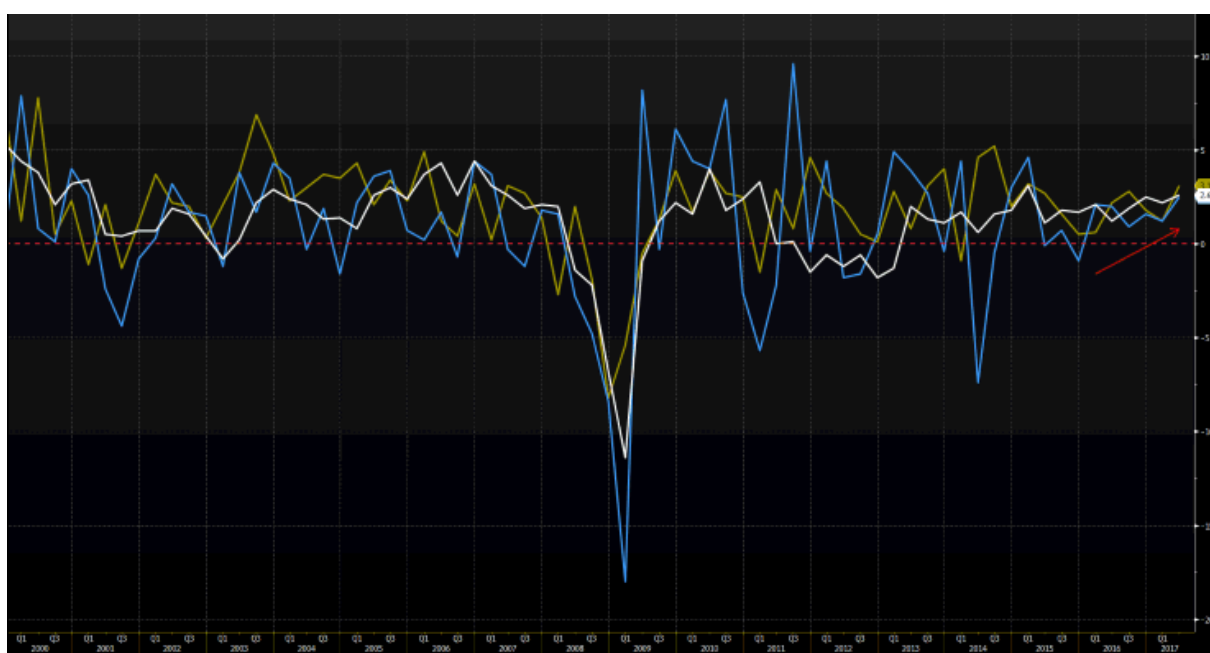


## 7.30% Commerzbank Protect Multi US Sport 2017-2018

A strukturált termékkel a befektető amerikai sportfelszereléseket és outdoor termékeket gyártó vállalatok teljesítményéből részesedik. Ezek a termékek tipikusan a diszkrécionális fogyasztási javak közé tartoznak, amelyek iránt egy gazdasági fellendülés során jellemzően nő a kereslet, míg rosszabb időkben jellemzően ezekről a termékekről mondanak le elsőként a fogyasztók. Jelenleg mind az USA-ban, mind globálisan egy felívelő szakaszban jár a gazdaság, ami alapvetően stabil keresletet biztosít ezen termékek iránt.

**Amerikai (sárga), európai (fehér) és japán (kék) GDP növekedés (2000-2017, negyedév/negyedév évesített).**



*Forrás: Bloomberg, Erste*

### Columbia Sportswear

- A világ nagy részét behálózó ruházati cég, ami elsősorban outdoor, azaz kültéri ruházati cikkeket tervez, gyárt és értékesít
- Az árbevétel 80%-át ruházati cikkek, kiegészítők és egyéb sportfelszerelések teszik ki, míg a fennmaradó 20%-ot lábbelik értékesítése
- Az árbevétel döntő többsége (~60%) az USA-ból származik, ahol több mint 90 outlet üzletet és 24 saját márkás kiskereskedelmi egységet üzemeltet
- <https://www.bloomberg.com/quote/COLM:US>
- 12 hónapos konszenzusos célár: 63,63 USD
- Kockázatok: Amerikai és európai gazdasági fellendülés visszaesése, online kereskedők (pl.: Amazon) térnyerése a szegmensben

## Nike

- Árbevétel alapján a világ legnagyobb sportszergyártója, árbevételének 60%-a sportcipők értékesítéséből származik
- Az értékesítések 44%-a az USA-hoz köthető, Európa, Közel-Kelet és Afrika az értékesítések közel ¼-ét teszik ki
- Kína egyre fontosabb piac lesz éves 10%-os árbevétel növekedési ütemmel, már az éves értékesítések 14%-át adja
- <https://www.bloomberg.com/quote/NKE:US>
- 12 hónapos konszenzusos célár: 58,93 USD
- Kockázatok: A Nike nem tudja megállítani piaci részesedésének visszaesését az amerikai piacon az adidas kárára, ami nyomás alatt tartja a profitot. Globális gazdasági fellendülés visszaesése.

## VF Corp.

- Nemzetközi ruházati cég, értékesítéseinek 60%-a az USA-ból, a fennmaradó része többnyire Európából származik
- 4 főbb szegmense a következők: Outdoor és akciósportok, farmerek, speciális imidzsre szabott ruházatok és egyéb sportruházatok
- Olyan márkák tulajdonosa mint a Timberland, a The North Face vagy az Eastpak
- Több mint 1.500 üzletet működtet világszerte, emellett természetesen online platformján keresztül is értékesít
- <https://www.bloomberg.com/quote/VFC:US>
- 12 hónapos konszenzusos célár: 64,67 USD
- Kockázatok: Amerikai és európai gazdasági fellendülés visszaesése, online kereskedők (pl.: Amazon) térnyerése a szegmensben

*A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azok tartalmáért és pontosságáért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: [www.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu), ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.*

*A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.*