

Apple - Vétel

IT szektor

Belépési pont: **640,91**

Kiszállási pont: **701,79**

Stop-loss: **597,74**

Hónapok óta tartó szárnyalás ért véget azzal, hogy szeptember második felén csökkenésnek indult az Apple árfolyama, ráadásul az elmúlt napokban az esés sebessége még fel is gyorsult néhány kedvezőtlen hír hatására. Azonban az esést megfogta az emelkedő trendvonal alja és egy fordulós jelzés látszik kirajzolódni a grafikonon. Véleményünk szerint az elmúlt két hét korrekcióját érdemes kihasználni és vételi pozíciókat nyitni a jelenlegi árfolyamon.

Apple (napi bontás)



Technikai kép:

- Szeptember végén a történelmi csúcstről egy negatív korrekció indult el az Apple árfolyamában, melynek hatására az árfolyam 10%-ot esett néhány hét leforgása alatt. Azonban az emelkedő trendvonal megfogta az esést és onnan emelkedésnek indult az árfolyam. Erre utal a grafikonon látható utolsó gyertya is, mely egy kalapács alakzatot rajzolt, ami fordulós jelzésnek számít.
- Az emelkedést nehezítheti, hogy 647,56 és 651,28 dollár között egy rés található. Ráadásul egy régóta betöltetlen résről beszélünk, ugyanis augusztus közepén már létrejött egy, a mostaninál szűkebb rés, majd az elmúlt napok árfolyamesése során, a már létező rés körül kialakult egy szélesebb rés is.

- A rést az árfolyam ismételtén átugorhatja, vagy betöltheti, azonban utóbbi esetben egy korrekció indulhat, és ez után futhat neki ismét az áttörésnek, melynek sikere esetén az emelkedésnek a következő akadályt majd a 20 és a 30 napos mozgóátlagok áttörése okozhatja.
- Azonban hosszabb távon akár 701,79 dollár is elérhető lehet.
- A veszteségmaximalizáló stop-loss megbízást célszerű az 599,44 és a 600,25 dollár közötti rés alá elhelyezni, 597,74 dollárhoz.
- A felvett pozícióra számított hozam/kockázat nagysága közelíti az 1,5:1 arányt.



Devizára van szüksége befektetéseihez?

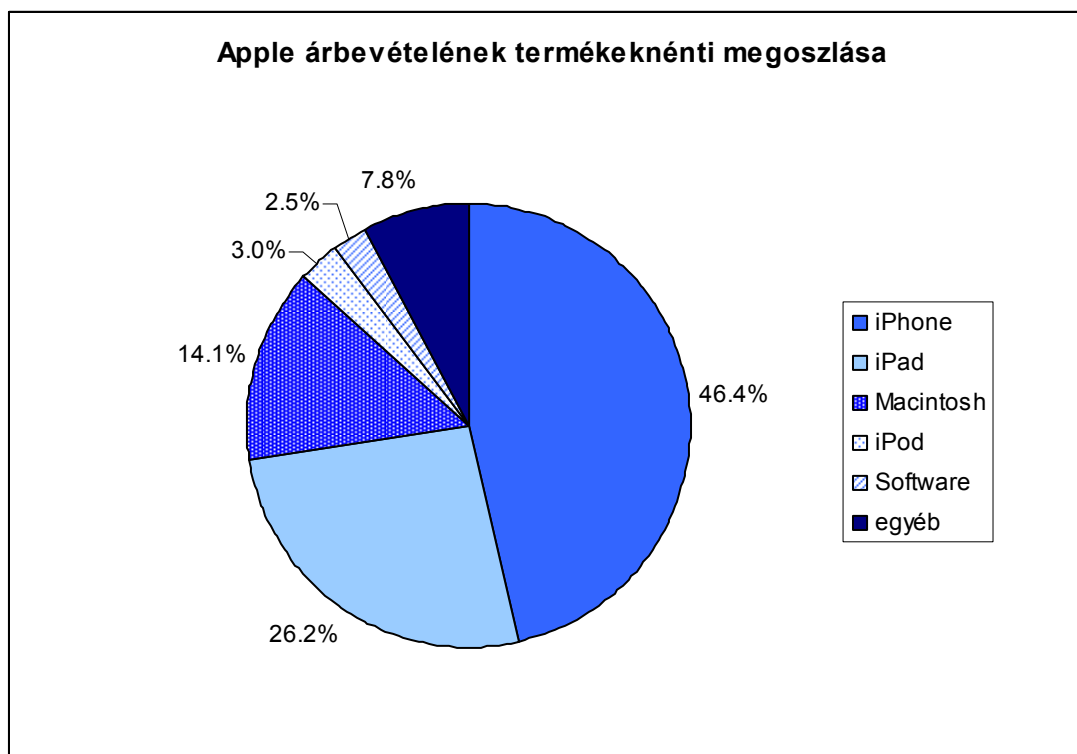
Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)

A vállalat jelenlegi helyzetéről és jelenlegi árazásáról

- Október 25.-én fogja közzétenni a vállalat a negyedik negyedéves eredményét, melyről valószínűsíthető, hogy abszolút értelemben véve nem lesz jó. Ezt támasztják alá az elemzői várakozások is, ugyanis mindössze 8,9 dollár részvényenkénti eredményt várnak szemben az előző negyedévi 10,371 dolláros várakozással. A gyenge eredménykilátások oka, hogy az árbevétel és egyben a nyereség jelentős részét is adó iPhone értékesítése nem remekelt, ugyanis már köztudott volt, hogy hamarosan érkezik az új iPhone 5-ös modell, ezért feltehetően sokan elhalasztották a fogyasztást. Ezért a növekedési kilátások megítélésének szempontjából a most megjelenő negyedéves eredmény helyett sokkal inkább majd a következő, már az iPhone 5 értékesítéseit is tartalmazó negyedév eredménye lesz majd a meghatározó.
- Az új okos telefonok értékesítése jól indult, óriási kereslet mutatkozott irántuk, aztán kicsit döcögösebbé vált a helyzet. Az első hétvégén 2 millió darab telefont értékesítettek az előrendelések során, ami magasan felülmúlta a várakozásokat és az előző sorozat sikerét is. Azonban az első hét számai már elmaradtak a várakozásoktól. A remélt 8 millió helyett, „mindössze” 5 millió készüléket sikerült értékesíteni ellátási problémák miatt, bár állítólag a kereslet lehetővé tette volna a kitűzött 8 milliós cél teljesítését is.
- Jelenleg az Apple leggyengébb problémája a már említett szállítói hálózat nehézségei. A befektetők szempontjából ugyanis nem teljesen megnyugtató a helyzet olyankor, amikor ellátási nehézségek merülnek fel. Még akkor sem ha átmenetileg akár még pozitívan is jöhetnek, ugyanis a készletek hiánya újra és újra előtérbe helyezik a terméket. Azonban a tartós hiány egyértelműen hátrányos a vállalat számára, hiszen az eredmény csökkenését idézhetik elő.
- Az ellátói lánc egyik legfontosabb, ugyanakkor leggyengébb tagja a kínai Foxconn, ahol gyakoriak a sztrájkok miatti termelés kiesések. Leggyakrabban a rossz munkakörülmények miatt törnek ki néhány ezerfős sztrájkok a cégnél, így történt ez most hétvégén is. Ennek megváltoztatása pedig költségemelkedést eredményezne.
- Az iPhone értékesítése azért ennyire központi kérdés a cég életében, mert, ahogy a következő kördiagramon is látható az árbevétel nagyon jelentős részét, 46,4%-át teszi ki az okos telefonok értékesítése, melyen ráadásul jelentős nyereséget is tud elérni.
- Az új iPhone fogadtatása elég meggyőző volt a piac számára, azonban nem szabad elfeledkezni arról, hogy a konkurensok is folyamatosan fejlesztenek és gyorsan előtérbe kerülhetnek más gyártók készülékei is. Ráadásul már meglehetősen magas az okos telefon penetráció mind Európában, mind pedig az Egyesült Államokban. Ráadásul a már meglévő készülékek között is nagy az iPhone aránya, vagyis saját felhasználóit kell meggyőznie a telefonok cseréjéről annak érdekében, hogy növekedést

érjen el. Összességében a növekedési kilátásokat mind keresleti, mind pedig kínálati tényezők korlátozhatják.

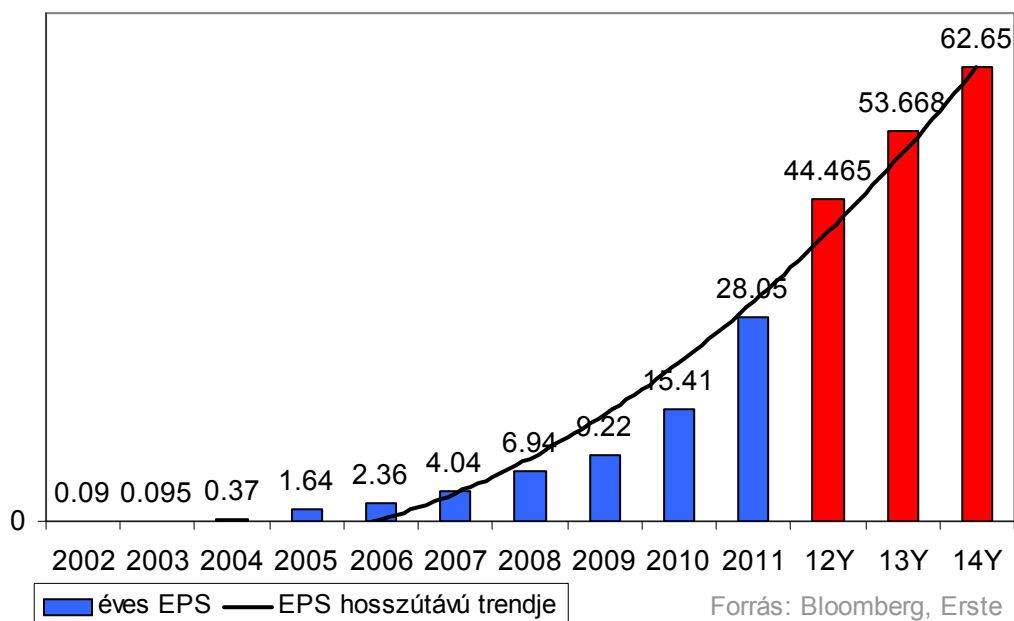


- A második legnagyobb bevételt generáló iPad pedig a folyamatosan megjelenő konkurensek ellenére is jól teljesíthet a jövőben, ugyanis várhatóan még ebben a hónapban bemutatja az Apple új termékét, az iPad minit. Ezzel az eddig megjelent sajtóértesülések szerint a kisebb méretű készülékeket fejlesztő konkurenseknek, például az Amazonnak és a Google-nek állítana szorosabb konkurenciát.
- A technológiai szektorba tartozó vállalatokhoz képest nem nevezhető drágának az Apple részvénye. A jelenlegi és az előzetekintő P/E árazás alapján is alulértékelttség látható, amit véleményünk szerint sem a növekedési különbségek, sem pedig kockázatok nem indokolnak. Azonban árfolyam/árbevétel alapon jelentősen túlárzott, azonban ezt indokolhatja a magasabb profithányad is. EV/EBITDA alapon is felülárzotttság látható, azonban ennek a mutatóknak alacsonyabb a szerepe a technológia szektor esetében.

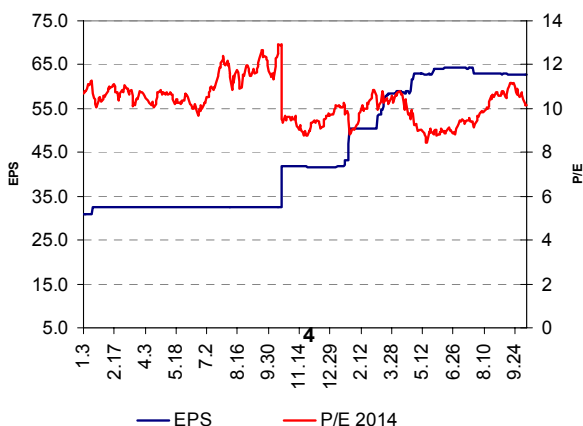
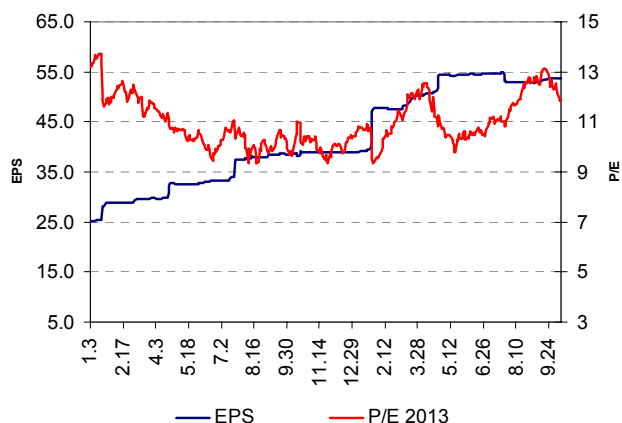
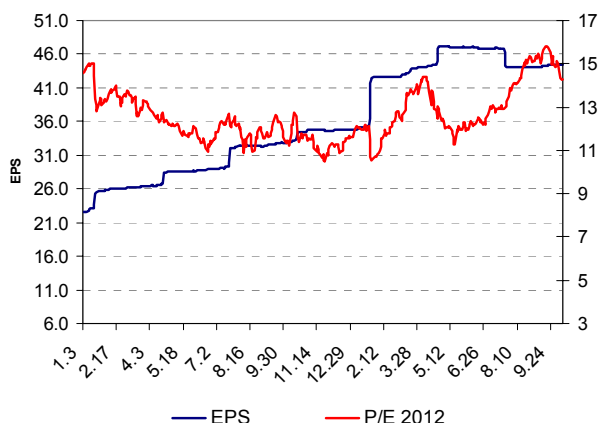
	P/E12	P/E13	P/Sales	EV/EBITDA
Apple	14,36	11,90	3,25	8,65
Nasdaq	15,12	13,74	1,14	7,55

- A következő ábrán látható a vállalat egy részvényre jutó eredménye és a jövőbeli eredményvárakozások is, melyen látható az eredmény dinamikus növekedése is. A társaság 2007-es stratégia váltása lényegében teljes profilváltással ért fel, ugyanis az addig szinte kizárólag számítógépgyártással foglalkozó vállalat akkor hozta ki első iPod készülékét, amivel a hangsúlyt elkezdte eltolni a számítástechnika irányából egy tágabb piac irányába. Az idei évre 44,5 dollár részvényenkénti eredményt várnak a társaságtól. Mivel az Apple gazdasági éve nem esik egybe a naptári évvel, ezért az október 25-én közzétett negyedéves jelentése egyben a 2012-es éves eredmény is.

Apple éves EPS alakulása



- Az eredményvárakozásokat tükröző grafikonon látható, hogy az elmúlt két év során az eredményvárakozások duplázódtak mind az idei, mind pedig a jövő évre nézve. Éppen ezért az árfolyam idén bemutatott jelentős emelkedésének ellenére sem szállt el a P/E árazás, sem az idei évre nézve, sem pedig az előretekintő értékek esetében.



Fogalmak

P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization

EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkeni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** erstebroker@erstebroker.hu

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 (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért 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.erstebroker.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.
