

Csütörtökön teszi közzé negyedéves gyorsjelentését a Nokia, melyből kiderül, hogy sikerült-e lefaragnia valamennyit az okos telefon szegmensbeli lemaradásából, illetve, hogy mennyi maradt meg jelentős, 3,7 milliárd euró értékű nettó készpénzállományából.

Nokia (napi bontás)



- A Nokia árfolyama lefordult a rövidtávú mozgóátlagokról és ezután csökkenésnek indult az árfolyama. Amennyiben az árfolyam esése tovább folytatódik, akkor a csökkenés egészen az 1,81 eurós szintig folytatódhat.
- Amennyiben az árfolyam emelkedésnek indulna, akkor a mozgóátlagok elérése gátolhatja a további emelkedést a mostani árfolyam fölött 4%-kal 2,065 euró magasságában. Amennyiben a mozgóátlagok áttörése sikeresnek bizonyulna, akkor viszont egészen a 2,4 eurós ellenállásig emelkedhet az árfolyam.
- A hosszú távú trend továbbra is csökkenést mutat, ezért a vételi pozíciók nyitását csak rövid idejű spekulációk esetére javasoljuk a jelenlegi helyzetben.



A piac információi egy helyen!

Grafikonok és árfolyam adatok az Erste Marketen!

erstemarket.hu

- A társaság csütörtökön fogja közzétenni negyedéves gyorsjelentését. Az elemzői várakozások szerint részvényenként 9,7 centes veszteséget tehet közzé a társaság.
- A következő négy negyedév mindegyikére veszteséget várnak az elemzők, amelynek hatására a társaság elégetné a jelenlegi készpénzállományának egy jelentős részét. Az EPS várakozásokat mutatja a következő táblázat. Az értékek euróban szerepelnek.

	2012 Q3	2012 Q4	2013 Q1	2013 Q2
várakozás	-0.097	-0.05	-0.081	-0.036

- A második negyedéves eredmény kimutatásából látható volt, hogy közel 3,7 milliárd euró nettó készpénzállománnyal rendelkezik a társaság, ami részvényenként 1 eurót jelent. Vagyis az előző negyedéves gyorsjelentésből számolva a jelenlegi 2 euró közeli részvényárnak a felét a nettó készpénzállomány adja, ami azonban a veszteség hatására gyorsan apadhat. Az előrejelzések alapján az elkövetkező 12 hónap alatt 27 euró centnyi veszteséget termelhet a társaság, vagyis a nettó készpénzállomány könnyen zsugorodhatna a jelenlegi állomány negyedével. Ezért a most publikálandó gyorsjelentés kapcsán a legnagyobb izgalom a nettó készpénzállomány nagyságát övezi.
- A Nokia tradicionálisan erős a hagyományos telefonok értékesítésében, azonban nem igazán boldogul az okos telefonok piacán, ahol nagyobb profitrátát lenne realizálható. A Nokia mobiltelefonokon elért bruttó profitmarzsa mindössze 18%, miközben a szintén nem túlságosan tündöklő HTC esetében ugyanez 24%.
- A Nokia azonban mindkét szegmensben növekvő versenynek néz elébe. Az okos telefon szegmensben az Apple, a Samsung, illetve a HTC jelenti a legnagyobb konkurenciát. Miközben a hagyományos telefonok esetében a kínai gyártók előretörése okozhat komoly árversenyt.
- A telefongyártáson túl a Siemens-el közös leányvállalatából származhat jelentős eredménye a társaságnak. Ez a leányvállalat elsősorban hálózati infrastruktúrafejlesztéssel foglalkozik és jelenleg főleg Dél-Amerikában aktív. Ennél a leányvállalatnál több átszervezés is lezajlott, melynek keretében vállalatrészek kerültek értékesítésre. Ezek hatása rendkívüli eredményjavító tényezőként fognak megjelenni.
- Nem indult jól a jelentési szezon a mobiltelefon gyártók számára. Az elmúlt héten a HTC közzétette negyedéves eredményét, ami 14,5%-kal maradt el a várakozásoktól.
- A ZTE majd csak október 25-én fogja közzétenni negyedéves eredményét, azonban ma reggel a társaság bejelentette, hogy a várt 0,12 júanos (0,015 EUR) profit helyett veszteséges negyedévet fog zárni.

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.
