

## Apple – óvatos vétel

## IT szektor

Belépési pont: Piaci ár USD Kiszállási pont: **483,5** Stop-loss: **435,9** -

Az Apple árfolyama gyors ütemben, mindössze néhány hónap leforgása alatt, több mint 30%-ot esett, azonban a technikai képen már a fordulat jelei kezdenek kirajzolódni. A jelenlegi árfolyamnak mintegy harmadát a nettó készpénzállomány teszi ki, ami már önmagában is vonzóvá teszi az Apple részvényeket. A jelenlegi szituációban kontrajátékkal lehet érdemes próbálkozni.

Apple (napi bontás)



### Technikai kép:

- A történelmi maximumról egy jelentős árfolyamesés kezdődött az Apple részvényeinél szeptember közepén. Azóta az árfolyam 30%-nál is nagyobb mértékben esett, melynek eredményeként az Exxon Mobil vált a világ legnagyobb vállalatává.
- A meredek csökkenő trend megállt és az árfolyam emelkedni kezdett, melynek során visszatöltheti a 465,7 és 483,6 dollár között hagyott rést. A rés felső sávjának elérése 6%-os árfolyamnyereséget jelentene.
- A veszteséglimitáló stop-loss megbízást javasoljuk a múltkori mélypont alá elhelyezni, ami ráadásul egy résznek is a teteje, melyet még a tavalyi év elején hagyott az árfolyam a grafikonon. Ez 435,9 dolláros stop-loss megbízást jelent.

- Az esés következményeként az RSI indikátor indexe is nagyot zuhant egészen 25 pont közeléig, ahonnan kisebb emelkedést mutatott és jelenleg 35,5 pontos értéke van.

**Fundamentális helyzet:**

- A jelenlegi értékelés mellett a vállalat egyik legnagyobb értéke a jelentős készpénzállomány, melynek aránya a vállalat értékén belül erősen megemelkedett az árfolyam csökkenésének eredményeként. A vállalat nettó készpénzállománya az államkötvény befektetéseket is figyelembe véve a legutóbbi mérlegkimutatás alapján részvényenként 146 dollár, ami a jelenlegi árfolyamnak a 30%-a.
- A jelentős méretű készpénzállomány jelentős teret biztosít a vállalat számára. Egyfelől jelentős osztalék kifizetésre nyílna tér, mely eddig nem volt jellemző rá. Sokáig egyáltalán nem fizetett osztalékot a vállalat és az utóbbi időben is csak 2,65 dollárt fizetett ki évente, ami minimális osztalékhozamot jelent a több száz dollár fölött forgó részvényekhez képest.
- A második és egyben legvalószínűbbnek tűnő lehetőség, a készpénz felhasználására, hogy részvény visszavásárlási programba kezd a vállalat. Ezzel a vételi oldalon lépne piacra a cég, ami felfelé hajtana az árfolyamot. Ezen kívül egy ilyen lépés pozitív üzenetet is hordozna, ugyanis azt sugallná, hogy alulértékeltnek tartja részvényeit a vállalat és, hogy jó befektetés azokból vásárolni.
- A harmadik lehetőség a hatalmas készpénz felhasználására, hogy terjeszkedésbe kezd a vállalat, ami más társaságok felvásárlásával valósulhatna meg. Azonban az Apple jellemzően a saját útját próbálja meg járni ezért felvásárlási szempontból inkább csak néhány kisebb innovatív vállalat lehet vonzó szempont, azok is elsősorban szabadalmaik kapcsán.

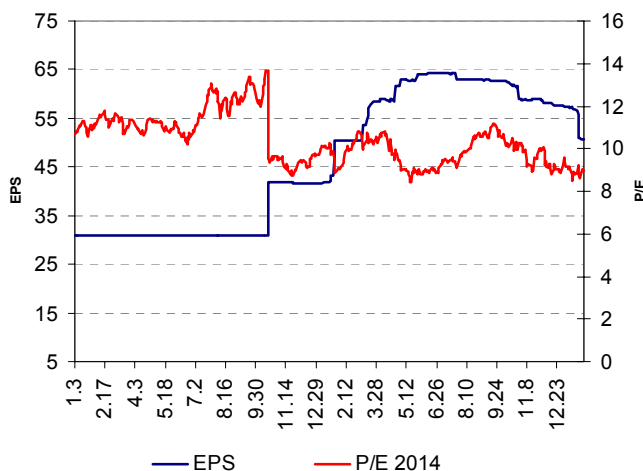
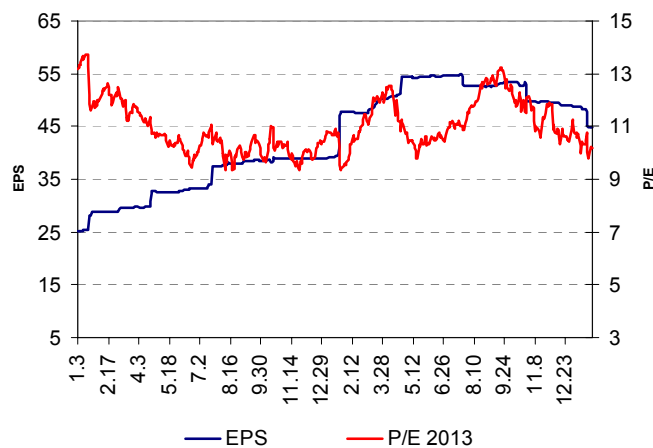
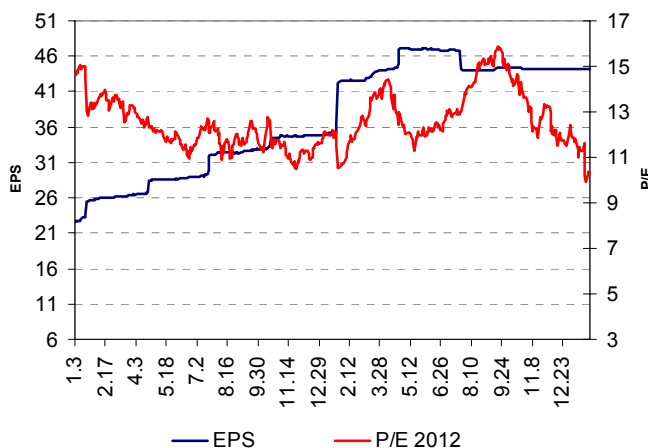
**Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!**

Erste Indikátor

[▶ Részletek](#)

- Az Apple az elmúlt évtizedsorán jelentősen átalakult ugyanis mára már jövedelmének nagy része az iPhone és az iPad értékesítésekből származik. Mindkét piacon öldöklő verseny uralkodik és jelenleg egyik játékos sem tudhatja magánál az ütőkártyát. A Samsung és az Apple a két legnagyobb szereplő a piacon, de számos erős versenytárrsal kell megküzdeniük, úgy mind a HTC, Nokia, az ismét éledező Sony vagy éppen a tegnap BlackBerry-re átkeresztelt RIM.
- Utóbbi tegnap dobta piacra új operációs rendszerét, illetve két új készülékét is, melyeket már régóta várt a piac. Az árfolyam méretes eséssel díjazta a bemutatót. Talán túlzóak voltak a várakozások. A RIM, vagyis immáron BlackBerry nem tudott kiszakadni az eddigi korlátaiból, továbbra is kimondottan az üzleti ügyfelekre koncentrált, és ezáltal nem tud új piacokra szert tenni. Hosszú fejlesztési ciklus után megjelentek egy jónak tűnő, de nem kiemelkedő telefontal. Vagyis a többi piaci szereplőnek nem feltétlenül kell kétségbe esnie és jelentős piacvesztéssel számolnia.
- Az Apple a kezdeti időszakban az iPhone és az iPad esetében is jelentős versenyelőnyrel rendelkezett, mára azonban ez elmúlt, amelynek eredményeként a haszonmarzsok csökkenést mutatnak.
- A 700 dollár közeli árfolyamok újabb eléréséhez szükséges lenne, hogy az Apple ismételten előálljon valami nagy dobással, amivel az elkövetkező évekre ismételten versenyelőnyt szerezne, azonban most még nem látszik, hogy mi lehetne ez a termék. Ennek hiányában maradnak az olyan kisebb újítások, mint amilyen a most bemutatott frissített iPad is.

- A gyorsabb frissítésekkel az Apple lépést tarthat a konkurenciával, a termékciklus végéig, ez pedig segíthet a jövedelmezőség helyreállításában.
- Szeptembertől kezdve az árfolyam sokkal gyorsabban esett, mint ahogy az EPS várakozások csökkentek, ennek eredményeként a P/E ráta jelentősen csökkent, ami a kockázatok növekedésére utal, miközben globálisan a kockázati felárak csökkenése dominálta az időszakot.
- Az év végi várakozásokkal kalkulálva 10,2-es P/E értéken forognak a részvények, 2014-es várakozással számítva pedig csak 9-es érték látható.
- Amennyiben a P/E mutatót csak a vállalat operatív értékére számítjuk, akkor a jelentős pénzeszközök következményeként 30%-kal alacsonyabb P/E értékek adódnak.
- A szektortársakkal összehasonlítva a jelenlegi P/E árazás átlag alattinak számít, ami szintén a részvények alulárzására utal.



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

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---

---