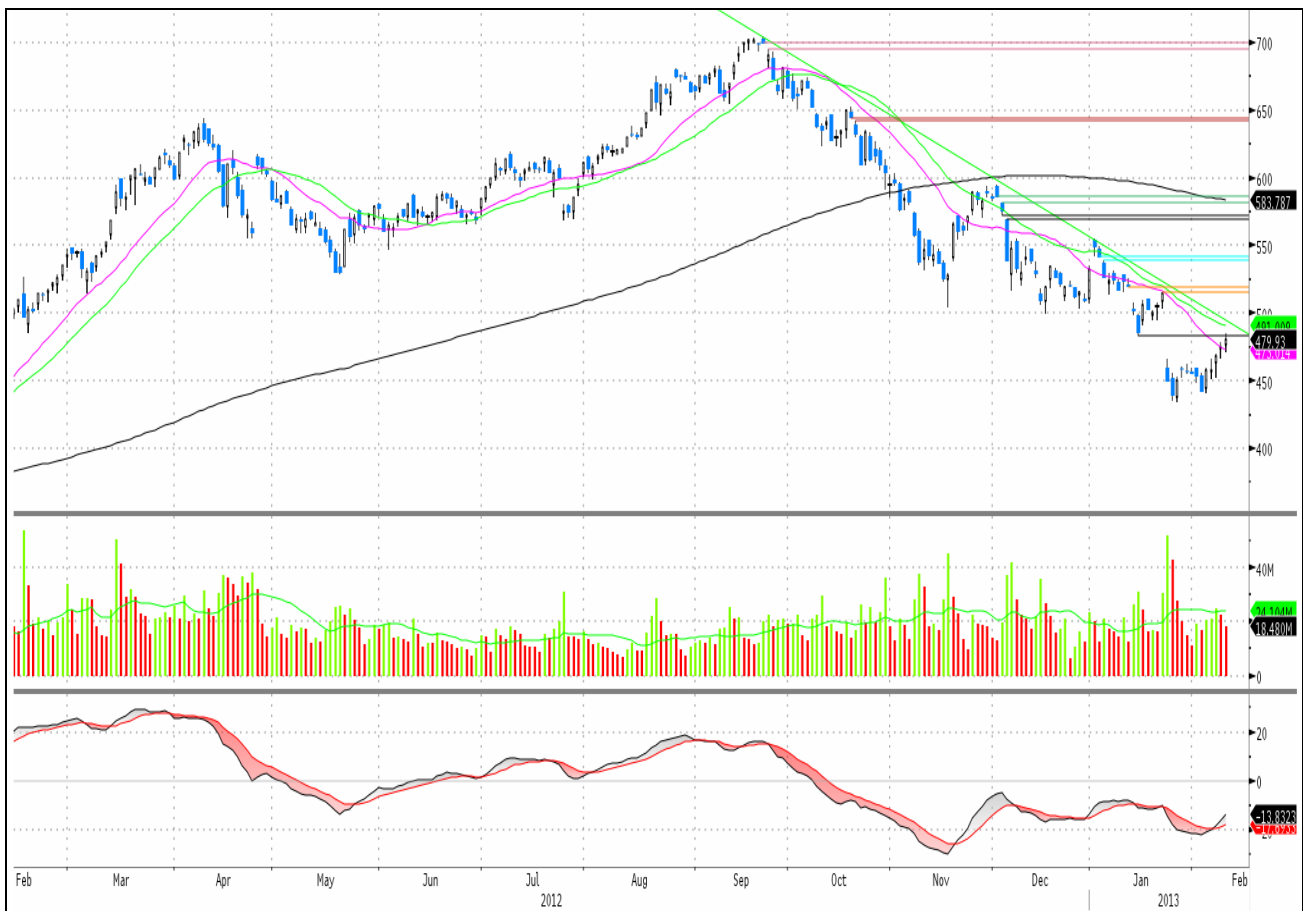


## Apple - profitrealizálás

## IT szektor

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

A vártan megfelelően az Apple árfolyama visszatöltötte a korábban hagyott rést, melynek felső élénél meghatároztuk a profitrealizálási pontot. Azonban továbbra is érdemes figyelni az árfolyam alakulását, ugyanis ha a csökkenő trendvonalat sikerülne áttörni akkor kialakulhatna egy tartósabb emelkedés is.



- Az Apple árfolyama egy lokális mélypontról fordult és visszatöltötte a január közepén hagyott rést, melynek felső élénél, 483,5 dollárnál javasoltuk a profit realizálását.
- Az árfolyam az általunk korábban meghatározott szint fölé szúrt a hétfői kereskedésben, azonban zárásra valamelyest visszább ereszkedett. Technikai alapon a rés betöltése után az árfolyamban egy korrekciós periódus indulhat meg, azonban ez után ismételten megpróbálkozhat a csökkenő trendvonal áttörésével. Ezért megítélésünk szerint a mostani profitrealizálás ellenére is érdemes a továbbiakban figyelemmel kísérni az árfolyam alakulását.
- A mostani profitrealizálás a 455 dolláros pozíciónyitással számolva 6%-ot meghaladó nyereség elérését jelenti.

- A csökkenő trendvonal áttörése után az árfolyam emelkedésnek indulhat, azonban ezt számos rész fogja nehezíteni, ahogy az a fenti grafikonon is jól látható, azonban ennek ellenére a vételi oldalon lehet érdemes a beszállási lehetőségeket keresni.



## Markers

Professzionális grafikonrajzoló a NetBrokerben!

[Részletek](#)

- A vállalat az elmúlt pár hétben aktívan elkezdett foglalkozni annak lehetőségével, hogy mit kezdjen a hatalmas készpénzállományával, melynek fölösleges fenntartása miatt egyre többször támadják a vezetőséget a saját részvényesei.
- Jelenleg az osztalék kifizetési arány 25%, a nyereség maradék 75%-a lényegében a megtakarítás állományát növeli, miközben már jelenleg is részvényenként 146 dollár annak a nagysága.
- Mivel a vállalatnak nincs idegen forrása és a készpénzállomány további növelését nem látjuk indokoltnak, ezért akár a teljes cash flow is kifizethető lenne osztalék formájában, ezzel pedig rendkívül vonzó osztalékhozamot generáló papírrá válhatna az Apple. Azonban az osztalék négyszerezésének tényleges megvalósulására alacsony az esély, annak ellenére is, hogy kivitelezhető, sőt indokolható is lenne.
- A vállalat az elmúlt évben fokozta osztalékfizetési nagyságát, azonban még így is csak 2,2%-os osztalékhozamot fizet. Vagyis egyre nő annak az esélye, hogy növeljék az osztalék kifizetési hányad nagyságát és ezen keresztül az osztalékhozam nagyságát is. Ez pedig pozitívan hatna az árfolyamra.
- Hasonlóan pozitív üzenete lenne annak, ha részvény visszavásárlási programot hirdetnének, azonban ennek pozitív hozadéka rövidebb időre szólna.
- Fundamentális oldalról akkor válna igazán alátámasztottá az árfolyam további emelkedése, ha erőteljes változás következne be a vállalat osztalékpolitikájában, vagy ha bemutatásra kerülne az Apple következő nagy dobásának számító terméke, ami évekre biztosíthatná a versenyelőnyt, mint ahogy korábban az iPhone vagy az iPad tette.

## 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 a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa a 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 Brókerok 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.

---