

## Qualcomm – vétel

## IT szektor

Belépési pont: Piaci ár USD Kiszállási pont: **80** Stop-loss: **63,4**

Emelkedő trendcsatornában mozog a mobiltelefon szegmens egyik legnagyobb chipgyártója, a Qualcomm. A vállalat árbevétele és ezzel együtt eredménye is dinamikusan növekszik, miközben a részvények értékeltsége is vonzónak számít. A kedvező technikai kép és a stabil fundamentumok is a vételt támogatják a jelenlegi árfolyamon.

Qualcomm Inc (napi bontás)



- Rövid és középtávon is kedvező vételi lehetőség rajzolódik ki a Qualcomm chipgyártó grafikonján. Az árfolyam hamarosan elérheti a 68,5 dollárnál húzódó ellenállását, amelynek áttörésével több éves maximumra kapaszkodna a kurszus, és 80 dollárig nyílna tér felfelé.
- Az árfolyam március elején kapaszkodott fel 68,5 dollárig (az egy évvel ezelőtti maximumát erősen megközelítve), ahonnan 63,4 dollárig korrigált vissza. Az egészséges emelkedő trend részét képező korrekciót újabb emelkedés követte, amely már félúton jár a 63,4 dolláros mélypont és a 68,5 dolláros maximum között. A csúcstól nagy valószínűséggel hamarosan eléri az árfolyam, de a további mozgás már kérdéses. Abban az esetben számíthatunk nagyobb emelkedésre középtávon, ha a 68,5 dolláros szintet átlag feletti forgalommal áttörné a kurszus.
- Vételi pozíció nyitását javasoljuk piaci árfolyamon, 63,4 dolláros stop-loss szint mellett. Első körben a 68,5 dolláros lokális maximumot érheti el az árfolyam, ahol a kockázat csökkentése érdekében már érdemes módosítani a stop-loss-t. A szint áttörésével pedig a 80 dollárt jelöljük meg célként.

- A Qualcomm egy amerikai chipgyártó vállalat, ami jellemzően mobil technológiában használatos eszközöket állít elő. Termékei két csoportra bonthatóak.
  - o A Snapdragon nevű processzor családra, melyet okostelefonokban és táblaszámítógépekben alkalmaznak. Felhasználásuk számos típus esetében megfigyelhető, a relatíve olcsó kategóriától a gyártók felsőkategóriás modelljeiig bezárólag. Az Apple-t leszámítva a legtöbb okostelefonban a Qualcomm által gyártott processzorcsalád különböző tagjai találhatóak, ennek köszönhetően egy diverzifikált vásárlói csoporttal rendelkezik, nem függ egy-egy gyártó teljesítményétől és ármeghatározó képességét is pozitívan befolyásolja.
  - o A másik termékkategória a különböző hálózati kapcsolatok létesítésére szolgáló eszközök. Jellemzően vezeték nélküli technológián alapulnak, de vezetékes megoldások is elérhetőek.

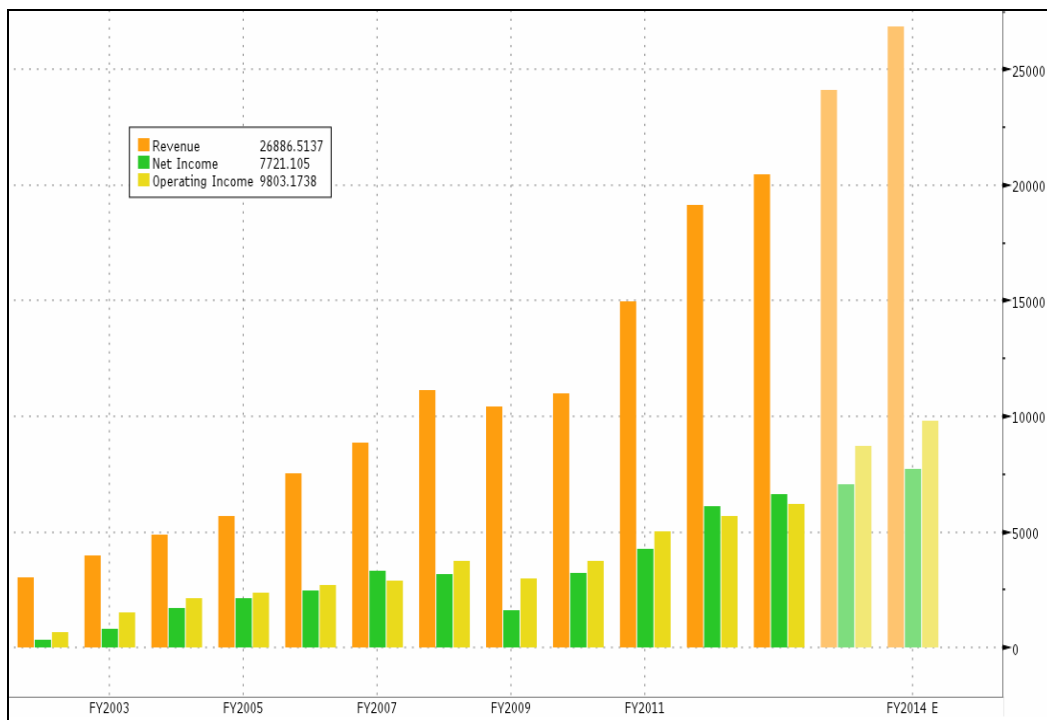


## Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

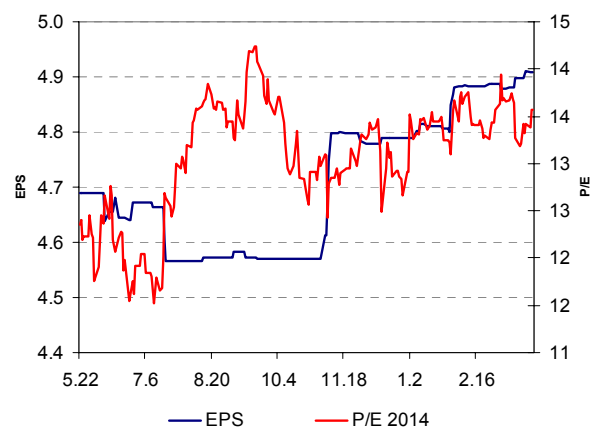
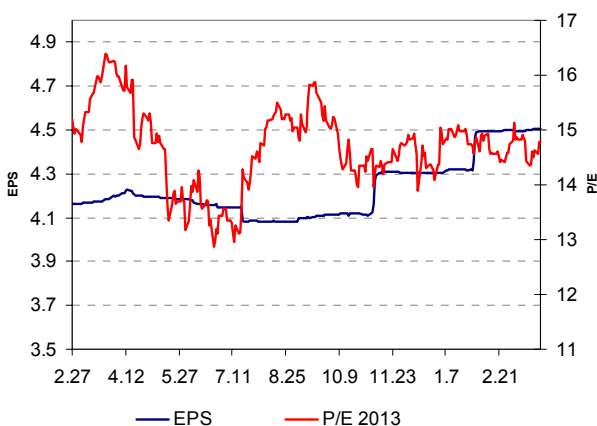
▶ Részletek

- Az árbevétel tartós növekedést mutatott az elmúlt években és a várakozások szerint ez a növekedés tovább fog folytatódni a következő években is. Az emelkedő árbevételhez növekvő üzemi és adózott eredmény is társult, vagyis nem a jövedelmezőség kárára növelte értékesítéseit a chipgyártó vállalat.



- A mostani okostelefon piac megkerülhetetlen szereplőjének látszik a Qualcomm, vagyis a vállalat számára szinte lényegtelen, hogy melyik gyártó uralja a mobiltelefonok piacát. Sőt a telefongyártók öldöklő versenye még jót is tesz a vállalatnak, ugyanis gyors fejlesztést kényszerít ki. A gyors fejlesztési ciklus és az ezzel járó gyors termékelavulás pedig növeli a telefonok iránti keresletet, ami végső soron biztosíthatja a Qualcomm termékei iránti keresletet is.

- Az okostelefonok száma még csak most kezdi meghaladni a hagyományos készülékek számát. Az EU gazdaságilag legmeghatározóbb 5 országában (Franciaország, Nagy-Britannia, Németország, Olaszország, Spanyolország) az okostelefon penetráció mindössze 54,6% és a konzervatívabbnak tekinthető Németországban az arány még nem érte el az 50%-os szintet sem. Hasonló értékek figyelhetők meg az Egyesült Államokban is, az ottani érték 55%. Európa és Amerika közötti eltérés inkább csak a különböző gyártók népszerűsége közötti különbségre korlátozódik.
- Az egyensúlyinak nevezhető penetrációt nehéz megbecsülni, de a mostani európai és amerikai értékeknél jelentősen nagyobb lehet, ugyanakkor a hagyományos készülékek részesedése is tartósan 10-20% fölött maradhat.
- A 15 és a 64 év közötti korosztályban elvégzett felmérések szerint a legmagasabb okostelefon penetráció 92% volt, amit Szingapúrban mértek. Ebből kiindulva a teljes népességen számított érték is 80% fölött lehet.
- Az európai növekedési adatokat felhasználva az egyensúly közeli penetráció elérése 2015-2016 között várható, ami egy gyors növekedési időszakot jelent a telefongyártók számára, ezt követően pedig magas szinten stabilizálódó keresletre lehet számítani a meglévő készülékek cseréjének köszönhetően. Ezen túlmutató növekedés csak az összes mobiltelefon felhasználó számának emelkedésével érhető el, például a népesség növekedésén keresztül.
- A növekedési lehetőségek ellenére a vállalat árazása nem elrugaszkodott. A 2013-as eredménnyel számolt P/E hányados értéke 14,5, ami a növekedésnek köszönhetően 2014-re 13,4-re mérséklődhet. Az EV/EBITDA hányados 10,59-es nagysága meghaladja a szektortársak átlagát, azonban az eltérés mértéke nem jelentős.
- Az EPS chartokon is látható, hogy a piac az egy részvényre jutó eredmény növekedésére számít, aminek hatására a P/E ráta nagysága 2014-re jelentősen csökkenni fog. A grafikonokon az is látható, hogy az eredményvárakozások meghaladták az árfolyam növekedését és ennek eredményeként a 2013-as P/E hányados csökkent az elmúlt hónapok alatt.
- A részvény népszerűségét jól mutatja, hogy a vállalatot szorosan követő 48 elemző közül 42 vételre javasolja a részvényeket.



## 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.

---