

Nokia

mobiltelefon gyártó

A Nokia délben publikált gyorsjelentése lényegesen alulmúlta az elemzői várakozásokat, amire nagy eséssel reagált a részvény. Az alábbi elemzésünkben áttekintjük a Nokia grafikonját, azt vizsgálva merre mehet az árfolyam, illetve a mai gyorsjelentés részleteiről is írunk.



- Jókora csökkenéssel reagált a Nokia árfolyama a ma délben publikált gyorsjelentésre. Az első reakció több mint 12%-os csökkenés volt, aminek egy részét sikerült délutánra ledolgoznia az árfolyamnak, így egyelőre megmenekült a 200 napos mozgóátlag törésétől a kurzus.
- Ennek ellenére túlzott öröme nincsen okunk, mert a negatív számokat a csökkenő trend is alátámasztja, és pozitív jelzésekből nem sokat lehet jelenleg felsorolni.
- Egyértelműen a csökkenő trend az úr a piacon, némi vigaszt jelenthet a 2,43 eurós támasz és a 200 napos mozgóátlag közelsége, de a mai nap is azt bizonyítja, hogy könnyedén a szint alá tud esni a Nokia árfolyama, ami azt jelentené, hogy az 1,95 eurós támaszig nyílna tere az esésnek.
- Egy esetben lehetne okunk emelkedésben reménykedni: amennyiben a 2,7-es ellenállást áttörné a kurzus, ekkor a csökkenő trendből is kitörne, és újra 3 euró fölé kapaszkodhatna a kurzus. Túl sok reményt azonban ne fűzzünk az emelkedéshez, mert sem a technikai sem a fundamentális kép nem erről árulkodik.

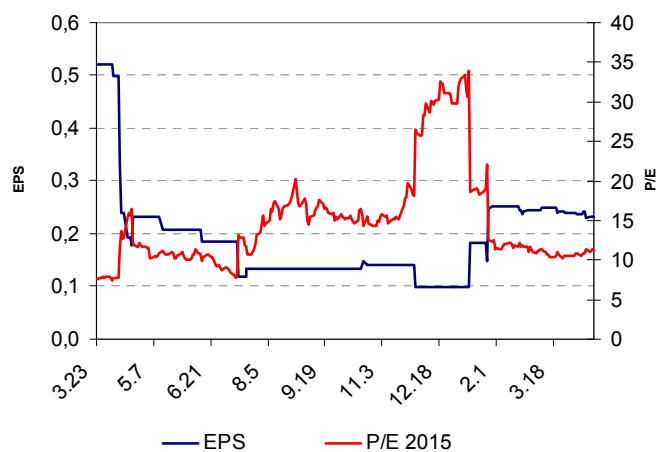
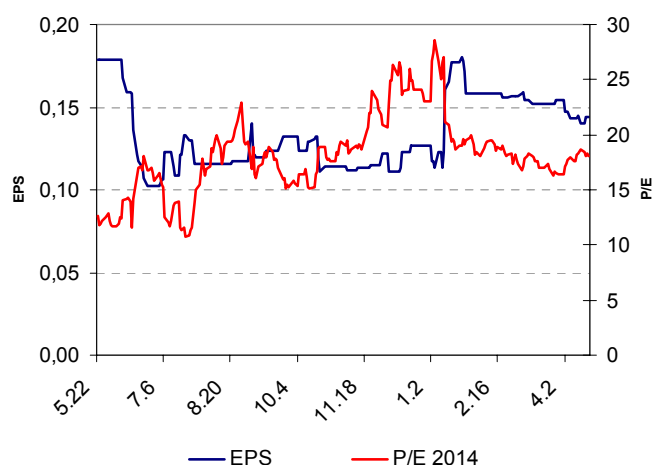
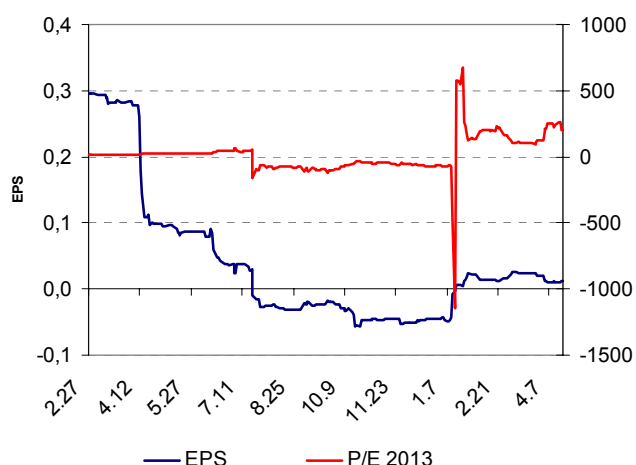
- Az árbevétel 5,85 milliárd euró lett, szemben a várt 6,49 milliárdos középértékkel és 20%-kal elmaradt az egy évvel korábbi értéktől. Az elemzői becslések 6,04 és 7,02 milliárd euró között szóródtak, ami azt jelenti, hogy a Nokiának árbevétel tekintetében sikerült alulmúlnia a legpesszimistább elemző várakozásait is.
- Az árbevételhez 2,8 milliárd euróval járult hozzá a Nokia Siemens Network, ez 5%-os visszaesést jelent az előző év azonos időszakához képest, de az üzemi eredményhányad pozitívba fordult.
- A telefonok és telefon kiegészítők árbevétele 2,9 milliárd eurót tett ki Ezen belül 1,2 milliárd euró származott az okostelefonokból és 1,6 milliárd a hagyományos telefonokból, mindegyik egyharmados csökkenést jelent a tavalyi évhez képest.. A 41-59%-os arányon tavaly óta érdemben nem tudott változtatni a társaság.
- Összesen 6,1 millió darab okostelefont értékesítettek, ami fele az egy évvel korábbi értéknek. Ennek megoszlása 5 millió Asha készülék, 5,6 millió Lumia és 0,5 millió Symbian rendszerrel rendelkező.
- Az értékesített darabszámban év/év alapon mindenhol csökkenés volt megfigyelhető, a legnagyobb csökkenés Kínában következett be, ahol 63%-os csökkenés ment végbe.
- Árbevétel tekintetében egyedül Észak-Amerikában volt mérsékelt, 9%-os növekedés, a legnagyobb, 56%-os csökkenés pedig Kínában volt.
- A bruttó eredménymarzs a mobiltelefon szegmensben 25,1%-ra emelkedett, szemben a tavalyi 24,4%-kal és az egy évvel korábbi 23,9%-kal. A növekedés elsősorban annak köszönhető, hogy a marzs nagyságát növelte az okostelefon szegmensben belül, ami valószínűleg a magasabb árazásnak köszönhető, de az okostelefonokon elért bruttó eredményhányad még mindig elmarad a hagyományos telefonokétól.
- Pozitívumként emelhető ki, hogy a Lumia értékesítési darabszáma megfelelt a várakozásoknak.
- A kilátások sem túl fényesek a Nokia esetében. A második negyedévre az operatív eredmény mínusz 2% körül alakulhat, melyhez a vállalat egy 4 százalékpontos ingadozási sávot határozott meg.
- A társaság számára továbbra is a Lumia jelenthet felfutási jelentőséget, melynek növekvő értékesítésére a Nokia vezetősége is számol.
- A Nokia továbbra is igyekszik csökkenteni a költségeket, a cél, hogy a mobiltelefon gyártó részleg nem IFRS szerinti működési kiadások éves összegét 3 milliárd euróra csökkentse, a 2012-es 4 milliárd euróról. A már megkezdett költségcsökkentés áldozatául esett a K+F tevékenység is, az erre fordított forrás 30%-kal csökkent.



Erste Market HD
Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

- A Nokiával szembeni eredményvárakozások meglehetősen borúsak. Az idei évben nulla körül alakulhat, enyhén pozitív eredményt realizálva, aminek hatására a P/E ráta rendkívül magas és egyúttal nagyon gyorsan változik is.
- A várakozások szerint 2014 végére 20 cent fölé emelkedhet az egy részvényre jutó eredmény, aminek hatására a P/E 15-ös érték közelébe csökkenhet.



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 csökkenni 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.
