

Apple – spekulatív vétel

technológiai szektor

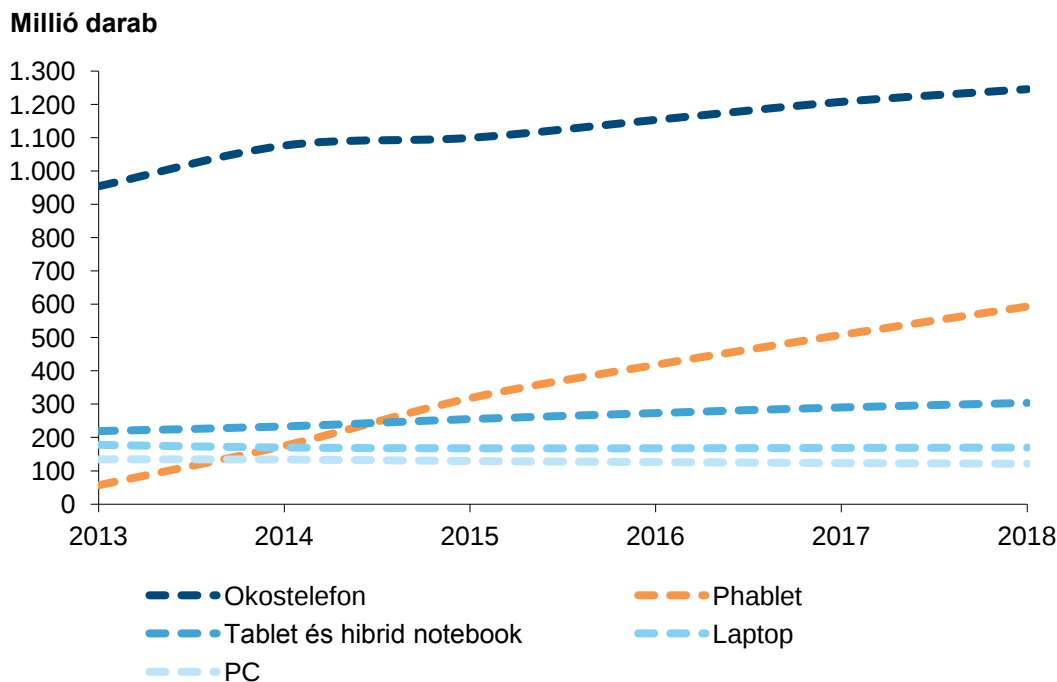
Belépési pont:	98,0	Kiszállási pont:	109,5	Stop-loss:	94,5
----------------	------	------------------	-------	------------	------

Az Apple szeptember 9-i termékbemutatója a technológiai szektor leginkább várt eseménye volt az idei évben. A szaksajtó által korábban kiszivárogtatott termékinformációkon túl lényegi újdonsággal nem szolgált Tim Cook, így talán nem meglepő, hogy a kereskedésben elmaradt a tűzijáték. A sok okosságból azonban úgy gondoljuk, hogy hosszabb távon profitálhatunk, akár a beszállítókön keresztül is, ezért a dolgok mélyére ástunk.

A 4,7 hüvelykes **iPhone 6** és az 5,5 hüvelykes **iPhone 6 Plus** közül utóbbi piacra dobása mérföldkőnek számít a cég történetében. Tim Cook sokáig vonakodott attól, hogy a **phablet** piacra (nagy kijelzős okostelefon) belépjenek, azonban a Nokia mélyrepülése óta tudjuk, hogy aki kimarad az iparági trendekből, az csúnyán lemaradhat az értékesítési versenyben.

Jól bizonyítja az előbbi megállapítást az IDC statisztikái, aki szerint a következő évek okostelefonpiaci szárnyalása ehhez a termék kategóriához lesz köthető. Az 5,5-7,0 hüvelykes okostelefonokból 175 millió darabot adhatnak el idén, ami jövőre 318 millió darabra nőhet, ezzel felülmúlva a 233 millió darabos tablet eladásokat.

A vezetőknélküli okoseszközök világpiaci értékesítések alakulása



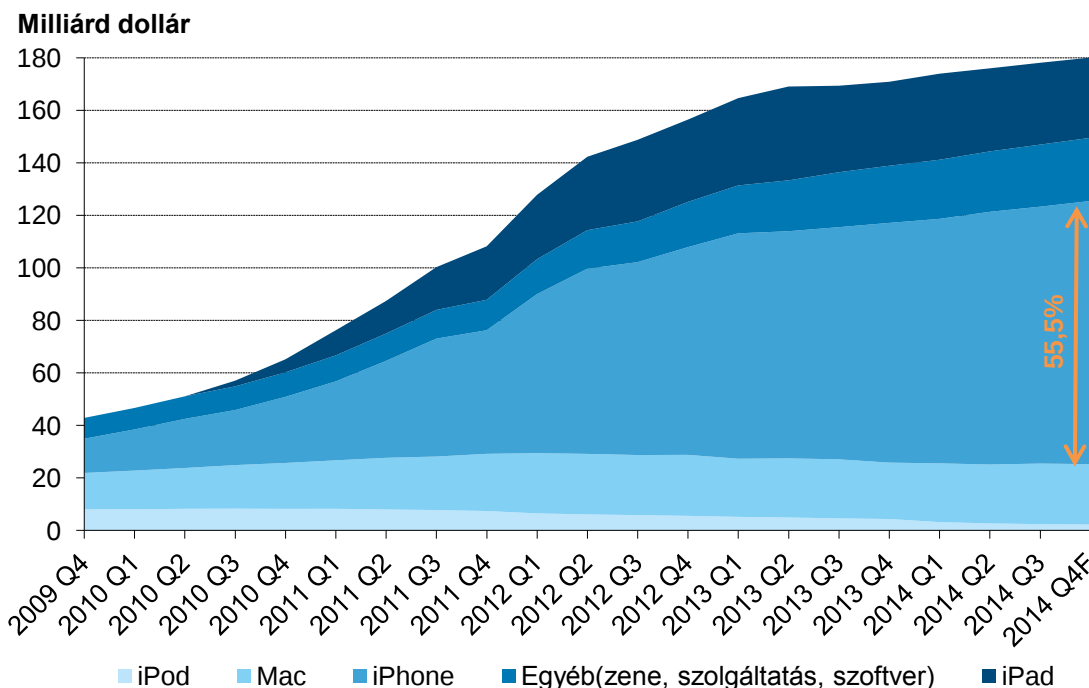
Forrás: IDC

A **szeptember 19-i debütálás** során az első hétfévi eladási statisztikák lesznek mérvadóak. Az iPhone 5S és 5C esetén ez a szám 9 millió darab volt, ami már szinte biztosan megdőlt, hiszen az első **24 órában 4 millió iPhone 6-osra érkezett előrerendelés**. A bontás egyelőre nem ismert, de véleményünk szerint a 6 Plus (phablet) minden darabját elkapták, igaz itt a kínálati oldal lényegesen szűkebb.

Az óriási érdeklődés miatt a szeptember 19-i boltba kerülés esetén 3-4 hetet is kell várni a készülék készhezvételével a vásárlóknak. A kínai értékesítések indulásának pontos dátumát egyelőre homály fedi, azonban piaci információk szerint akár 2015 elejéig is csúszhat, ez pedig a karácsonyi vásárlási szezon előtt nem túl jó hír, hiszen ez a legerősebb negyedéve a cégnek.

Az **iPhone** eladások fontosságát mi sem jelzi jobban, mint hogy becsléseink szerint a **teljes árbevétel 55,5%-át** adhatja ez a részleg a negyedik negyedévben.

Az Apple 12 havi árbevételének megoszlása termékkategóriáinként



Forrás: Apple, Bloomberg, Erste

Az örök ígéretként számon tartott **okosóra** hazavitele még mindig várat magára, immáron 2015 elejéig. Az Apple Watch ára 350 dollár körül alakulhat. A Barclays elemzése szerint 20 millió darabot adhat el az Apple belőle egy év alatt, ezzel 25%-os visszaesést okozva a Swatch divat termékeinek értékesítésében.

Ha feltételezzük, hogy az Apple óra profit marzsa megegyezik a Swatchéval (16,6%), akkor 1,16 milliárd dollárra hízhat a nettó profit sor – ennél várhatóan nagyobb lesz a megtérülés. Az előbbi értéket összevetve a Bloomberg által 2014-re becsült 38,86 milliárd dolláros nettó eredménnyel, egy 3%-os bővülést kapunk, azaz részvényenként 19 centet, ami nem egy veretes összeg.

Az igazi üzletet egyébként sem ebben a szegmensben szimatolták az elemzők, hanem a **mobilt fizetési platformban**. Az Apple Pay az **NFC technológiát** felhasználva virtuálisan és titkosítva tárolja a bankkártya adatainkat a telefonon. A PayPalhoz hasonlóan a terminálhoz való érintéssel fizethetünk, ahol is az azonosítást a beépített ujjlenyomatolvasóval egy szempillantás alatt megtehetjük.

A régebbi készülékkel rendelkező felhasználók kénytelenek lesznek legalább 5S-re cserélni a telefonjukat, ha a fizetés e formáját igénybe kívánják venni, ezzel is megnyomva az értékesítéseket.

Persze sokan szembesítették azzal az Apple-t hogy ez a technológia az Androidos telefonokban is megtalálható. Igen ám, de a kihasználását elősegítő megoldásokból, olyan mint az Apple ujjlenyomatolvasója nincs még egy.

A legfrissebb trendek mellett azt sem szabad elfelejtenünk, hogy a társaság 165 milliárd dolláros készpénzállománya (részvényár 27%-a) lehetőséget nyújt a jelenlegi 90 milliárd dolláros részvény visszavásárlási program megemelésére, osztalékemelésre vagy nagyobb horderejű akvizíciókra.



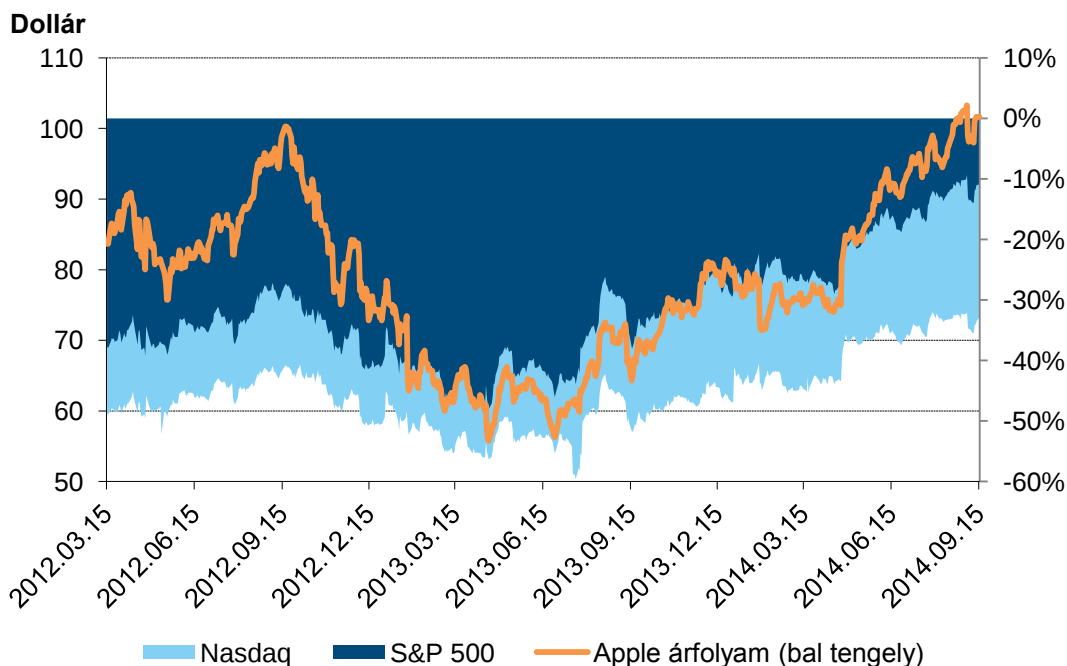
SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Az amerikai indexekben jelenleg látott történelmi csúcsok közelében sokan korrekcióért kiáltanak, aminek egyik vezetője a technológiai szektor lehet az árazások miatt. Ha megvizsgáljuk az Apple előretekintő P/E rátájának alakulását és összevetjük az S&P 500 index és a Nasdaq forward P/E rátájával, akkor utóbbi esetében 33%-os, míg előbbi esetében 11%-os diszkontot láthatunk.

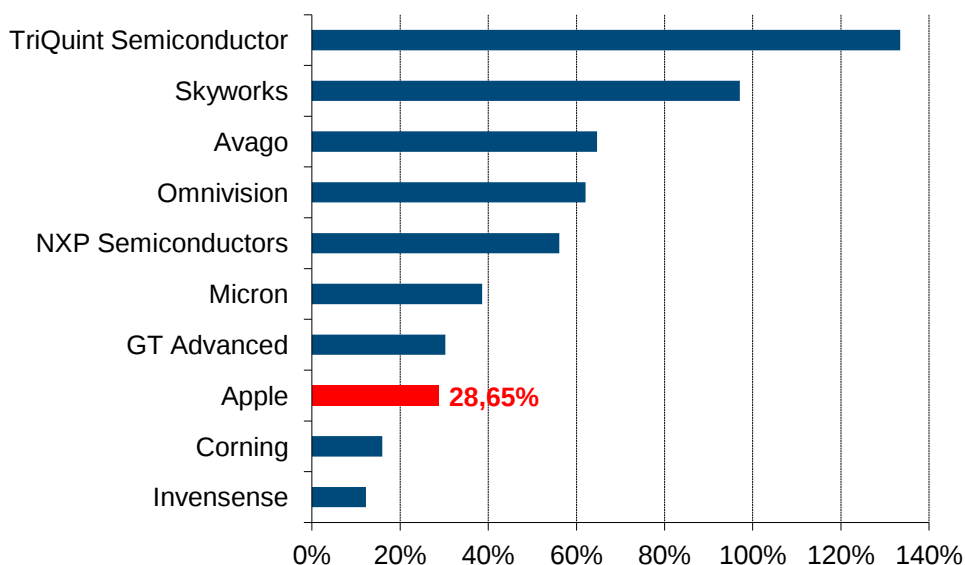
Az Apple árfolyama és az S&P 500, valamint a Nasdaq indexhez viszonyított diszkont értéke forward P/E ráta esetében



Forrás: Bloomberg, Erste

Ha az megnézzük az alábbi ábrán, hogy az Apple részvényeivel illetve a jelentősebb beszállítóival év eleje óta mekkora hozamot érhattünk volna el, akkor bizony azt látjuk, hogy nyereségünk 130% is lehetett volna.

Jelentősebb beszállítókkal elérhető hozam év eleje óta



Forrás: www.finance.yahoo.com, Erste

A fenti lista persze nem teljes, köszönhetően annak, hogy az Apple hozzávetőlegesen 800 beszállítóval dolgozik és e cégek nagy része nincs is tőzsdén.

A mi érdeklődésünket a fenti listából három részvény keltette fel igazán. A GT Advanced Technologies tavaly írt alá partneri megállapodást az Apple-lel. Az arizonai gyárban készült zafír kijelzők az Apple Watch és az új iPhone kamerák lenscéjébe kerülnek bele. A várakozások szerint az új iPhone kijelzők is ebből készültek volna, azonban nem így történt, amire 20%-ot esett a cég árfolyama. Nem lennénk meglepve, ha a későbbiekben sor kerülne erre a lépésre, addig viszont a Gorilla Glass-t gyártó **Corning** a befutó.

A **Micron Technology** önmagában is érdekes a DRAM és az SDRAM, valamint flash memóriák gyártása miatt, hiszen a PC piac fellendülésének jeleit a HP eredményeiben egyértelműen körvonalazódnak, ha ehhez az Apple előrendelések számát és az iparág egyik legalacsonyabb értékeltségét hozzáadjuk, akkor hátradőlhetünk a székből (lásd az alábbi táblázatot).

Végül, de nem utolsó sorban az **NXP Semiconductors**ra esett a választásunk. Az iPhone 5S-be is már bekerült a cég NFC chipje, az iPhone 6-ban pedig már értelmet is nyert. Az ujjlenyomatolvasóval összekötve létrejött az Apple Pay, mint érintésmentes fizető eszköz, ami egy új iparági trendet teremthet meg. Nem véletlen esett az eBay árfolyam közel 5%-ot, hiszen a PayPal ezzel a lépéssel komoly versenytársat kapott.

	Forward P/E	Iparági P/E	Forward P/BV	Iparági P/BV
Corning	13,27	21,16	1,28	2,71
GT Advanced	32,03	24,63	5,80	4,03
Invensense	28,98	21,30	4,96	3,17
Avago	14,44		6,07	
NXP Semiconductors	13,35	15,54	9,23	3,28
Skyworks	14,09		3,81	
Micron	8,95		2,51	
Omnivision	15,02	17,12	1,44	3,82
TriQuint Semiconductor	22,68		-	

Forrás: Bloomberg

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

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 üzletkötésre vonatkozó tilalom.