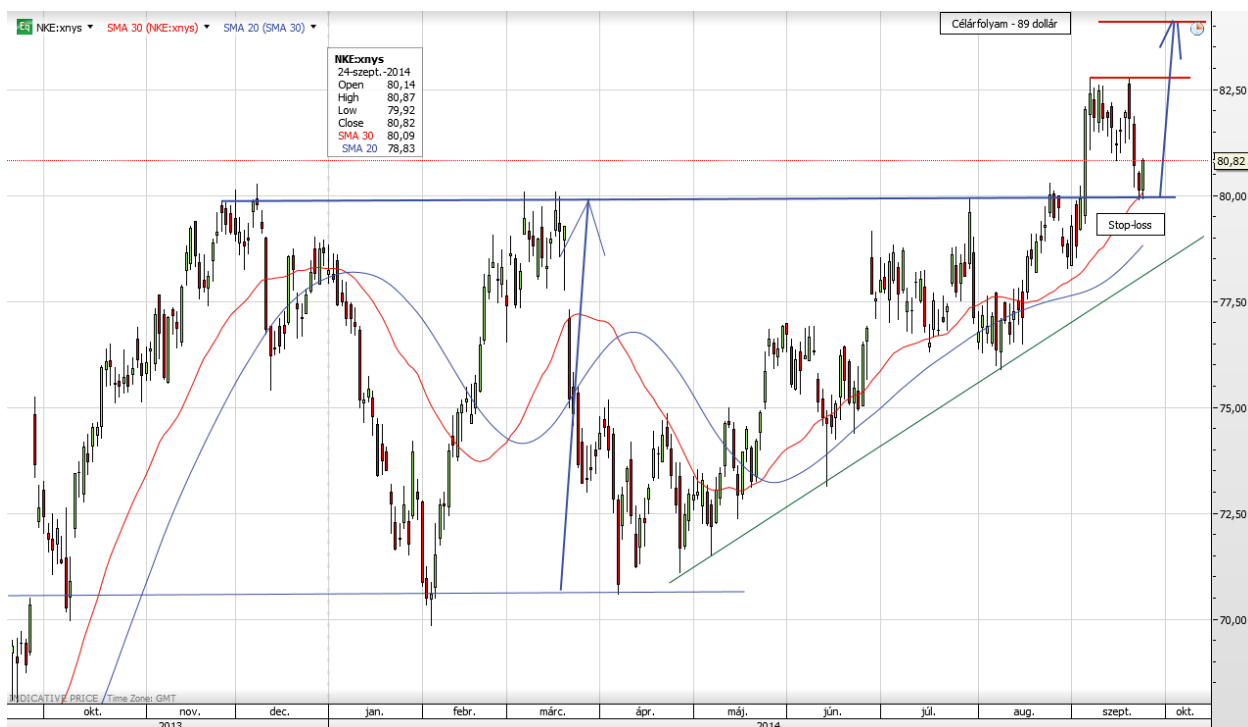


Nike – **spekulatív vétel**

fogyasztási javak

Belépési pont: **piaci ár** Kiszállási pont: **89,00** Stop-loss: **78,90**

Piaczárás után érkezik a Nike első negyedéves jelentése, amely a braziliai foci VB után kimondottan erős lehet. Persze a labda gömbölyű és a devizahatás miatt egy sárga lapot is kioszthatnak a befektetőknek, de mivel új taktikával játszik a cég és a technikai képre sem lehet panaszunk, ezért úgy gondoljuk érdemes még időben beszállni a sztoriba, nehogy lemaradjunk a végeredményről. A papír árazásában egyelőre nem látható a túlzott optimizmus a 90 dolláros elemzői célárak ellenére sem.



A gyorsjelentését piaczárás után publikáló Nike árfolyama tegnap visszapattant a 80 dolláros támaszról. Ezt az erős szintet többszöri próbálkozás után szeptember elején sikerült áttörnie a kursznak, amit történelmi csúcs követett, miután 82,8 dollárig száguldott az árfolyam. Ezután jött a visszatesztelés, de a 30 napos mozgóátlaggal megerősített 80 dolláros támasz erősnek bizonyult, ráadásul egy fordulás jelzés is kirajzolódott tegnap.

Egy ideális belépési pont alakult ki a grafikonon, ezért piaci áron javasolt vételi pozíciót nyitni. A papírban a 82,8 dolláros történelmi csúcsonál látható a következő ellenállást, amelynek áttörésével az alakzatból számolt 89 dolláros célárfolyamot is elérheti a kurszus. A stop-loss szintet könnyű elhelyezni, a 30 napos mozgóátlaggal megerősített 80 dolláros szint alá tehetjük.

Az elemzői becslésekben **88 centes egy részvényre jutó eredménnyel (EPS)** és **7,78 milliárd dolláros árbevételel** találkozhatunk. A magasabb átlagos értékesítési árak és a csökkenő alapanyag költségeknek köszönhetően a **bruttó fedezeti szint is tovább növekedhet**, ami a gyorsjelentés sarokpontja szokott lenni.

Utóbbi esetén a cipőgyártás területén használt Flyknit technológia *(átlagosan 30%-kal könnyebb a cipő, miközben az eladási ára közel duplája az Adidas hasonló termékeinek)*, azaz a cernából szőtt cipője 2,5%-kal növelheti a profit marzsot.

Másik oldalról pedig a ruházati termékek alapanyagának számító gyapot árzuhanása – 80 dollár cent/fontról 60 dollár cent/fontra esett évesített és negyedéves viszonylatban is – hizlalhatja tovább a mutató értékét.

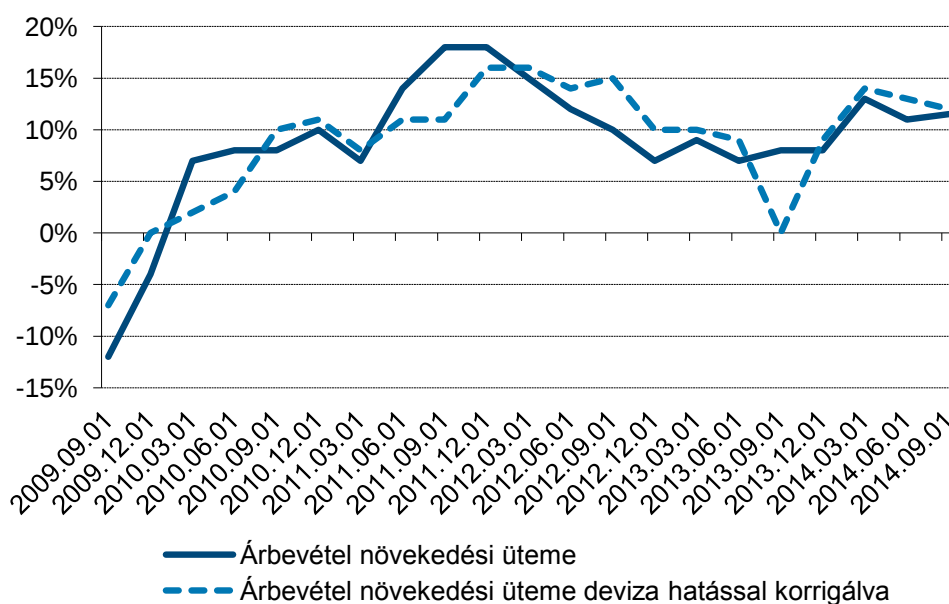
Elemzői várakozások alakulása

	2014 Q1	2014 Q4	2015 QF1	év/év alapú változás
Bevétel	6.972	7.425	7.775	+11.52%
EPS (USD)	0.86	0.78	0.88	+2.33%
Bruttó fedezeti szint	44.90%	45.59%	45.76%	-

Forrás: Bloomberg

Az értékesítések alakulása során azonban nem szabad elfelejtenünk a földrajzi kitettség okán jelentkező devizahatást.

A cég árbevételeinek 44%-a hazai térfélről érkezik. A feltörekvő-piaci árbevétel 14%-ot hasít ki a teljes operációból. E térség előző negyedéves teljesítménye 25%-os növekedést könyvelt el a devizahatást figyelembe véve, ami most „csupán” 10%-os pluszt mutathat. Nem mehetünk el szó nélkül a brazil réal és az orosz rubel devizaleértékelődés negatív hatása mellett, ami a Morgan Stanley számításai szerint 1,3%-os visszaesést okoz majd az értékesítésekben.

Árbevétel alakulása év/év alapon negyedéves bontásban


Forrás: negyedéves jelentések, Erste

Ami igazán izgatja még az elemzők fantáziáját, hogy a fontos piacnak számító Kínában végre beáll-e a fordulat az elmúlt két év eladási lassulása után, miközben a japán piac továbbra is csak egy helyben toporog.

Mindent egybe vetve a gólrömhöz az kellene, hogy a **megrendelések 9-11%-kal emelkedjenek a devizahatást is figyelembe véve.**


SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Részvény visszavásárlási program

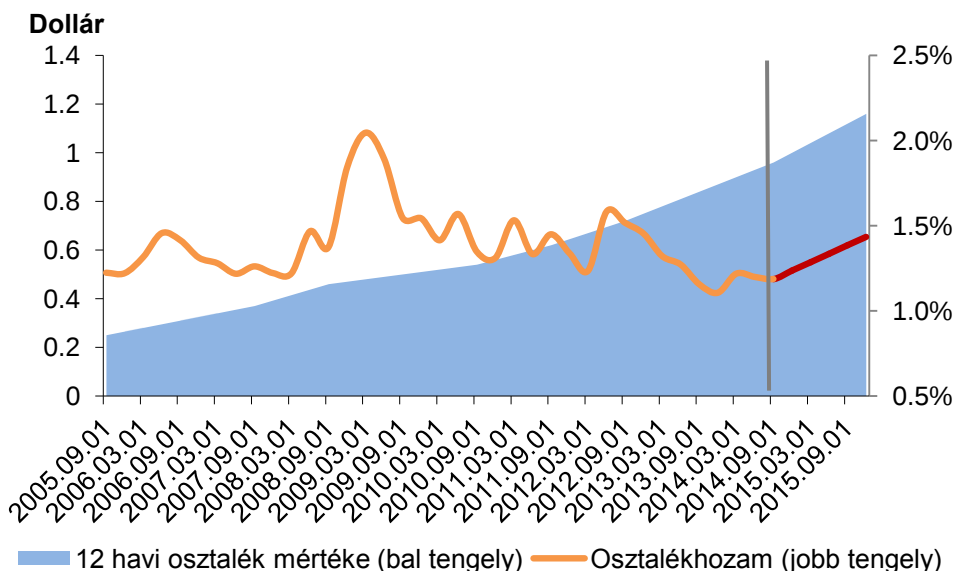
Az egy részvényre jutó nyereség (EPS) sor emelkedése nem csak az alapfolyamatok javulásának lesz betudható, hanem a 2012 szeptemberében meghirdetett 4 éves 8 milliárd dollár keretösszegű részvény visszavásárlási programnak is.

Az előző negyedévben 12,3 millió darab részvényt vett a cég 74,15 dolláros átlagáron, ami 912 millió dollárnak felel meg. Mindent egybe vetve a programból nagyságrendileg 3,8 milliárd dollár lehet vissza, ami a jelenlegi árfolyammal számolva 47 millió darab részvényt, azaz a piacon lévő részvényt 5,4%-át érintheti.

Osztalék

Az 5,2 milliárd dolláros **készpénzállomány szintje 3,7-szerese a hosszú távú adósság szintjének** (a rövid távú adósság csupán 174 millió dollár), így teljesen jogosnak érezzük azokat az igényeket miszerint emelhető az osztalék mértéke. A jelenlegi **negyedévenként** kifizetett 24 centes **osztalék érték 28 centre emelkedhet**, amivel kalkulálva egy 1,24%-os évesített osztalékhozamot kapunk.

Osztalék kifizetés és osztalékhozam alakulása



Forrás: Bloomberg, Erste

A fenti ábrán pirossal jelölt érték azt mutatja, hogy a következő negyedévekben folytatódhat az osztalékelmelés és jövő ilyen korra az évesített osztalékhozam megközelítheti a 1,5%-ot.

Árazás

Az értékeltségre vetve egy pillantást azt láthatjuk, hogy a jelenlegi és az 1 évre előretekintő adatok esetében is prémiumon forog a részvény, így nem árt az óvatosság.

Iparági értékeltség

	P/E	1 évre előretekintő P/E	P/BV	1 évre előretekintő P/BV
Nike	26.55	22.71	6.5	4.49
5 éves átlag	22.4	-	4.3	-
Iparági	23.38	20.43	4.48	3.64
Prémium	11.94%	10.04%	31.08%	18.93%

Forrás: Bloomberg, Erste

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 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 részvénysszámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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	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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.
