

Nike – stop módosítás

fogyasztási javak

Belépési pont: Kiszállási pont: **89,00** Stop-loss: **82,60 78,90**

85,6 dolláros áron, közel 7,5%-os pluszban nyithat ki a Nike a mai kereskedés indulásakor. A társaság zárás után megjelenő első negyedéves gyorsjelentése utcahosszal verte meg az elemzői várakozásokat és lassan készíthetjük a célfotót a tegnapi vételi ajánlásunk után.



A korábbi 78,9 dolláros stop-loss szintünket 82,6 dollárra emelnénk, hogy az igen csak izmos 7,5% körüli nyereségünkől 3,0%-os hozamot befizáljunk, nehogy a befektetők felvegyék a nyúlcipőt a jelenlegi ideges piaci környezetben.

A stop-loss szintet a korábbi mindenkori csúcs alá helyeztük el, ugyanis réssel (gap) készül nyitni a papír és ilyenkor reális esélye van egy szökési rés kialakulásának, ami után komolyabb árfolyam emelkedés szokott kibontakozni. Előfordul olyan árfolyam reakció, mikor csak részben tölti vissza a rést és utána vesz további lendületet a papír. Ha a rés betöltésével próbálkozna a részvény, akkor messze kerülhetünk a célunktól.

A gyorsjelentés főbb számait az alábbi táblázat tartalmazza. Ahogy már [tegnapi elemzésünkben](#) is írtuk az emelkedő átlagos értékesítési árak nem csak az árbevételre, hanem a bruttó fedezeti szintre is jótékonyan hatottak.

Gyorsjelentés számai

	2014 Q1	2015 QF1	2015 Q1	tény/várt változása	év/év alapú változás
Bevétel	6.972	7.775	7.982	+2.66%	+14,48%
EPS (USD)	0.86	0.88	1,09	+23.86%	+26,74%
Bruttó fedezeti szint	44.90%	45.76%	46.60%	+84 bázispont	+170 bázispont

Forrás: Negyedéves jelentések, Erste

Az üzletfejlesztési költségek 23%-os emelkedése, 897 millió dollárra elsősorban a braziliai foci VB hirdetési költségeinek megugrásával magyarázható, azonban még így is jelentős felülteljesítést láthattunk az egy részvényre jutó eredmény soron (EPS).

Persze nem szabad figyelmen kívül hagynunk az effektív adókulcs csökkenését sem, hiszen a tavalyi év azonos időszakában elszámolt 25,0%-os érték 21,7%-ra olvadt.

Devizahatás

Az egyéb költség/bevétel soron megjelenő devizahatás egy részvényre vetített értéke nem volt jelentős mivel a bázisidőszaki 28 millió dolláros plusz csupán 3 millió dollárra csökkent ezen a könyvelési soron.

Megrendelések alakulása

A jövőkép szempontjából fontos megrendelések állománya újfent 11%-kal emelkedhet, mint a megelőző negyedévben. A devizahatást figyelembe véve pedig 14%-ot is elérheti az érték.

Jövőbeli megrendelések alakulása

	2014 Q4	2015 Q1 tény	2015 Q1 előrejelzés	2015 Q1 előrejelzés devizahatással
Észak-Amerika	11,0%	12,0%	15,0%	15,0%
Nyugat-Európa	25,0%	32,0%	17,0%	20,0%
Közép-Kelet Európa	10,0%	7,0%	11,0%	17,0%
Kína	6,0%	18,0%	5,0%	6,0%
Japán	-6,0%	1,0%	-5,0%	0,0%
Feltörekvő piacok	2,0%	4,0%	3,0%	9,0%
Cégszintű	11,0%	15,0%	11,0%	14,0%

Forrás: Negyedéves jelentések, Erste

Részvény visszavásárlási program

A 2012 szeptemberében meghirdetett 8 milliárd dolláros részvény visszavásárlási programból 3 milliárd dollár maradt hátra, ami a piacon lévő részvénytársaság 4,34%-a (tegnapi záróárral számolva).

Osztalékfizetés

Az osztalékemelés ezúttal elmaradt, azonban a következő negyedévekben erre még sor kerülhet a cash flow alakulását elnézve.

Menedzsment prognózis

A menedzsment a folyó negyedévre további 125-150 bázispontos bruttó marzs növekedést vár az értékesítési árak további növekedése miatt.

Ráadásul a teljes éves EPS tekintetében 20%-os emelkedésre van kilátás. A tavalyi értékhez ezt hozzáadva 3,66 dolláros értéket kapunk, ami lényegesen magasabb, mint a szakértői becslések 3,46 dolláros értéke.

Elemzői célárak

Az elemzőházak sorra módosítják felfelé a célárait a gyorsjelentés hatására. Az összesített elemzői konszenzus átlaga jelenleg 91,3 dolláron áll, de nem egy esetben akadt példa arra, hogy a 10-15%-os emelést hatására a célárak elérték a 100 dollárt is.

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) túlárazott 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) túlárazott 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 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) túlárazott 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	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.
