

Apple - követés

technológiai szektor

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

Hétfőn piaczáras után érkezik az Apple negyedik negyedéves jelentése. A piac 1,3 dolláros egy részvényre jutó eredményt és 39,88 milliárd dolláros bevételt vár. Jelentős megugráásra a számokban nem számíthatunk, ugyanis az iPhone 6 és 6 Plus készülékek értékesítéséből származó bevételek kis hányada szerepel csak a mostani eredményekben, de a Carl Icahn által sürgetett részvény visszavásárlási program esetleges megemelését biztosan pozitívan fogadná a piac.



A negatív piaci hangulatban az Apple papírjait sem szerették a befektetők, és az árfolyam az elmúlt napokban egyre mélyebb szintekre került. Technikailag azonban nem történt semmi rendkívüli, mert a papír továbbra is a 95,5-103 dolláros sávban oldalaz. Egy erős emelkedés előzte meg az oldalazást, ezért a mostani mozgástól nem kell megijednünk, legalábbis amíg 95,5 dollár felett mozog a kurszus. Ha sikerül megerősödni a papírnak, akkor a mostani sávmozgást ismét emelkedés válthatja fel. A jelenlegi negatív hangulatban eltarthat még egy darabig az iránytalan kereskedés, de legalább negatív jelzések nincsenek a grafikonon.

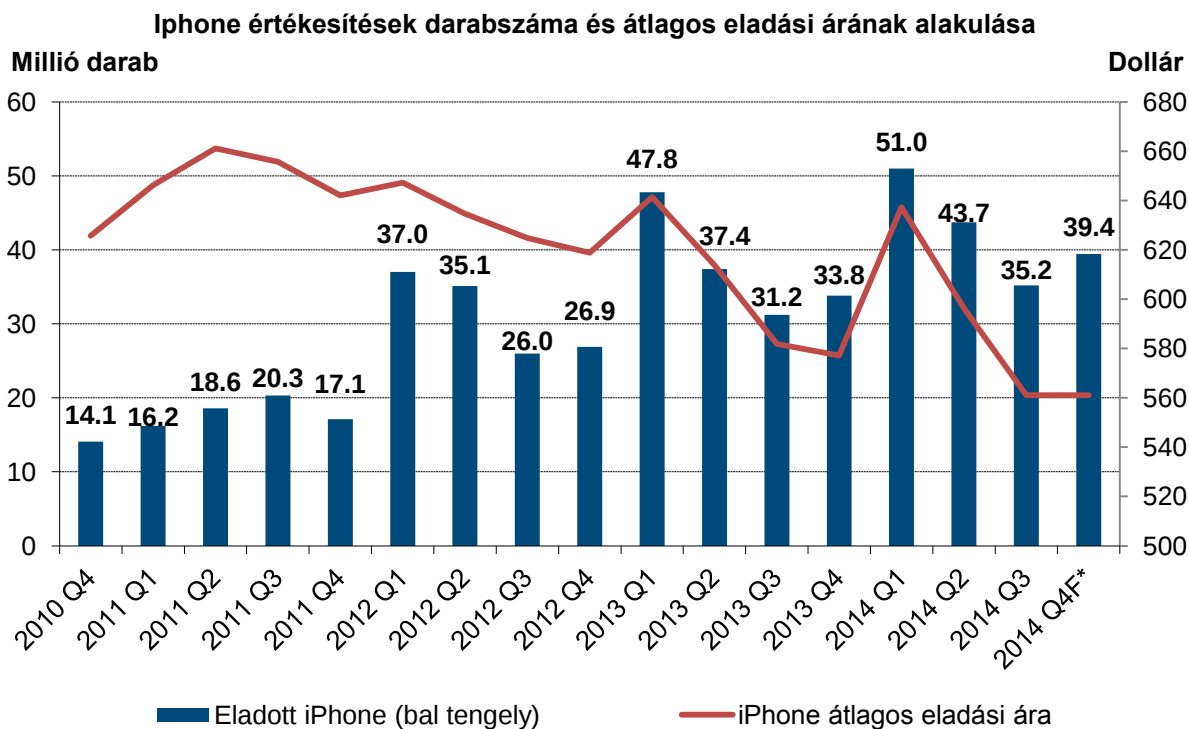
Mint ahogy a bevezetőben is említettük a negyedik negyedéves számokban az iPhone 6 és 6 Plus eladásokból csupán 12 nap szerepel majd (az átlagos várakozási idő pedig 2 hét), így óriási megugráásra nem kell számítani a számokban (lásd alábbi táblázat),

Az elemzőket a Carl Icahn által belebegtetett részvény visszavásárlási program esetleges megemelése (90 milliárd dollárról akár 150 milliárdra) és a következő negyedévre vonatkozó menedzsment prognózisok hozhatják lázba.

	Bázis	Menedzsment prognózis	Elemzői várakozás	Változás év/év alapon
Bevétel (mrd dollár)	37,47	37,0-40,0	39,88	+6,4%
EPS	1,19	-	1,30	+9,2%
Bruttó marzs	36,87%	37,0-38,0%	38,05%	

Forrás: Bloomberg, Apple

Az iPhone értékesítések száma igen komoly tényező a cég életében, ugyanis az előző negyedévben a bevételek 53%-áért volt felelős. Nagy kérdés, hogy az átlagos értékesítési ár tovább csökken, avagy sem.



Forrás: Apple

*Saját kalkuláció az előző negyedéves adatok és a Bloomberg konszenzus alapján

A következő negyedévre elsősorban a kínai eladások miatt egyes piaci szereplők 60-62 millió darabos rekordeladással számolnak, így nem meglepő, hogy a Bloomberg konszenzusa szerint az árbevétel a jelenleg várt 39,88 milliárd dollárról 63,45 milliárd dollárra hízhat, amiben benne van a karácsony pozitív szezonális hatása is, ami az Applenél az elcsúsztatott eredmény miatt az első üzleti negyedévre esik. Az EPS pedig 1 dollárral 2,37 dollárra emelkedhet.

Bevezetési időpontok

A tegnapi sajtóeseményen Tim Cook két új táblagépet mutatott be a 399 dollárért elvihető iPad Mini 3-at és a 499 dollárért boltokba kerülő iPad Air 2-t. Az előrendeléseket mai naptól lehet leadni, míg az üzletbe egy héttel később kerülnek a készülékek, azaz október 24-én.

Az iPhone 6 és 6 Plus esetében az alábbi időpontok ismertek (Amerikában és Japánban szeptember 16-tól már kaphatóak a készülékek):

- Október 17: Kína, India, Monaco
- Október 23: Izrael
- Október 24: Csehország, Grönland, Málta, Lengyelország, Dél-Afrika
- Október 30: Bahrein, Kuvait
- Október 31: Albánia, Bosznia, Horvátország, Észtország, Görögország, Magyarország, Izland, Koszovó, Lettország, Litvánia, Makedónia, Mexikó, Moldova, Montenegró, Szerbia, Dél-Korea, Románia, Szlovákia, Szlovénia, Ukrajna és Thaiföld

Reményeink szerint ezeken a piacokon is akkora sikere lesz a készülékeknek, mint Amerikában, ahol a négy legnagyobb telekommunikációs társaság, az AT&T, a Verizon, a Sprint és a T-Mobile USA eladási listáinak első három helyét az iPhone6, a 6 Plus és az 5 S foglalja el jelen pillanatban.

Az előzetes kínai számok alapján van okunk az örömrre, ugyanis ázsiai website-ok és a DigiTimes szerint az október 10-13-a közötti időpontban közel 20 millió darab előrerendelés érkezett a legújabb készülékekre.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Carl Icahn terve

Carl Icahn, az Apple részvények 1%-os tulajdonosa nyílt levelet írt Tim Cooknak az elmúlt napokban. mely Elsősorban az osztalék és a részvény visszavásárlási program megemelésén fáradozik a guru. Ha a jelenleg futó 90 milliárd dolláros keretösszeget valóban sikerül 150 milliárd dollárra felemelni, akkor a piacon lévő részvényt 8,5%-át vásárolná vissza a tegnapi záró árral számolva.

Továbbá Icahn szerint 203 dollárt is érhet a papír, amit az alábbi előrejelzésekre alapoz.

- Az iPhone 6 és 6 Plus készülékek eladásából 130 milliárd dolláros bevételt vár, holott a Wall Street átlagos becslése 114 milliárd dollár. Az iPhone 6 készüléket 650-850 dollár között árulják, míg a Plus 750-950 dollár között lehet a miénk előfizetés nélkül. Az átlagár így 750 és 850 dollár között mozog. A fenti összeget visszaosztva a két számmal azt kapnánk, hogy 153-173 millió darabot kellene értékesíteni a cégnek, ami nagyságrendileg az idei iPhone értékesítésekkel lenne egyenlő.
- Az október 20-án induló Apple Pay-tól egyenesen odáig van. Szerinte a cég a kártyatársaságtól 15 bázispontos jutalékra jogosult majd. A guru azzal számol, hogy a kártyás fizetési piac 30%-át az Apple fedí majd le. 2012-ben csupán az Egyesült Államokban 4,2 ezer milliárd dollár értékű kártyás fizetést számoltak el, ami 1,9 milliárd dolláros bevételt eredményezne. Az eBay esetén látott marzsszal számolva 1 dolláros részvényenkénti értéket jelentene.
- Az igazi megugrást azonban a régóta emlegetett Apple TV-től várja. Véleménye szerint, ha a cég 1500 dollárért dobna a piacra egy Ultra HD TV-t, akkor 2016-tól több mint 50 milliárd dollárt is kereshetne, de ez még egyelőre csak a fantázia szüleménye.

Mindent egybe vetve az előbbi tendenciák eléggé elrugaszkodottak a földtől, de azzal egyet értünk, hogy az iPhone 6 és 6 Plus komoly értéknövekedést hozhat a cégnek.

Írország még gondot jelenthet

Régóta téma a cég háza táján az adóoptimalizálás ügye. Az Európai Bizottság előzetes állásfoglalása szerint jogtalan adóelőnyhöz jutott a cég Írországból, ami akár több millió dolláros büntetést is vonhat maga után. A cég természetesen kitart a saját álláspontja mellett, miszerint semmiféle törvénysértést nem követtek el, és biztosak abban, hogy ezt a vizsgálatok be is fogják bizonyítani.

A végső összeg nem ismert és egyes szakértők szerint csupán a jövőbeli adózási feltételek fognak csak szigorodni, de mindenesetre kockázatként számolnunk kell vele.

Várakozásunk

Véleményünk szerint a következő negyedév fog igazán nagyot szólni, így reméljük, hogy a nagy volatilitás nem üti ki a stopunkat. Amennyiben a várakozásoktól elmaradó számokat közölne a cég, akkor a következő erős támaszszintig, azaz 90 dollárig is eshet a papír.

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 részvényzámmal

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 hány-szorosa 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	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.
