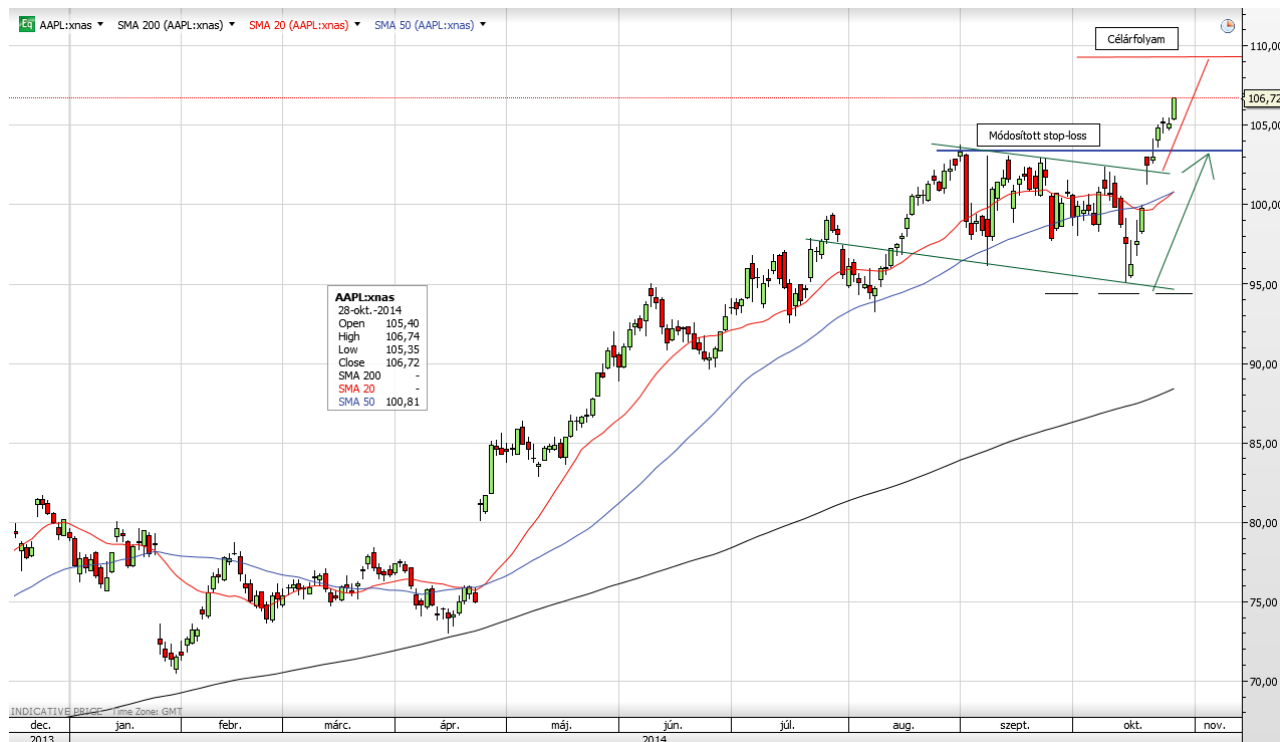


Apple – profit-stop módosítás technológiai szektor

Belépési pont: **98** Kiszállási pont: **109,5** Stop-loss: **103,4 94,5**

A negyedik negyedéves számok publikálása óta töretlenül emelkedik az Apple árfolyama, így elérkezettnek láttuk az időt arra, hogy a korábbi 94,5 dolláros stop megbízásunkat megemeljük.



A gyorsjelentés katalizátorként szolgált az Apple papírjaink, az árfolyam a negyedéves számok publikálása óta hasít felfelé. A múlt héten sikerült új történelmi csúcsra kapaszkodnia a papíroknak, és a tegnapi emelkedéssel már közel 9% profitban van az Apple ügyletünk. A stop megbízást ezért érdemes feljebb húzni, a korábbi 94,5 dollárról 103,4 dollárra, így a profitunk egy részét bebiztosíthatjuk.

[Előző anyagunkban](#) már felhívtuk a figyelmet arra, hogy az iPhone 6 és 6 Plus értékesítések árbevétel termelő hatása csak a következő negyedéves gyorsjelentésben lesz látványos, azonban a cég ránk cáfolt. Az új készülékeket úgy vették, mint a cukrot, aminek köszönhetően 39,3 millió darab iPhone-t értékesítettek, az elemzők által várt 37,5 millió darab helyett.

Negyedéves számok

	2014 Q4	Várakozás	Differencia	2013 Q4	2015 QF1
Bevétel (mrd dollár)	42,12	39,89	+5,60%	37,47	63,5-66,5
Bruttó marzs	38,01%	38,00%	+0,01%	37,02%	37,5-38,5%
EPS	1,42	1,30	+9,23%	1,18	

Forrás: Apple



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

Feliratkozás

Az értékesítési darabszám mellett a készülék eladások átlagára is emelkedni tudott, 600 dollár fölé. A sokra hívatott iPad divízió viszont a vártnál nagyobb visszaesést szenvedett el, miután az előző negyedéves 13,3 millió darab után 1 millió darabbal kevesebbet adtak el a készülékből.

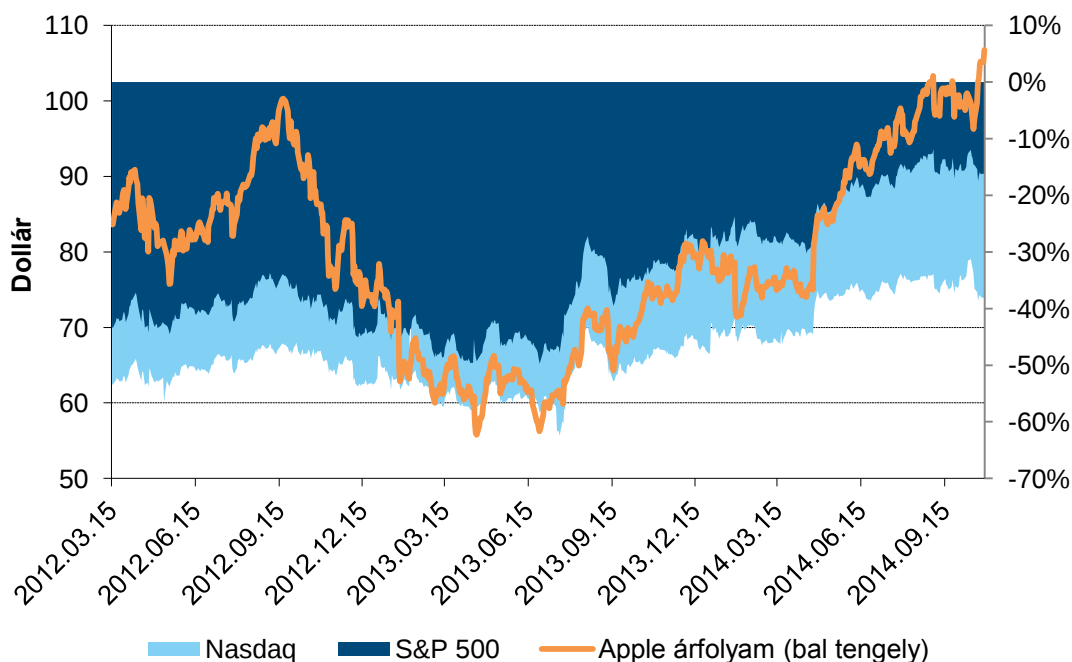
Ezzel szemben a Mac szegmens pozitív meglepetést okozott, hiszen az elemzői várakozásokat közel 15%-kal múlta felül eladott darabszám tekintetében és már nagyobb árbevételt hozott, mint az iPad üzletág.

Hogyan tovább?

Egy szó, mint száz az eladások és a marzsok is növekednek, valamint a menedzsment is optimista, ergo a fundamentumok rendben vannak. Ráadásul a 120 milliárd dollárt meghaladó készpénzállomány továbbra is teret enged a jelenlegi 90 milliárd dolláros részvény visszavásárlási program vagy az osztalék kifizetés esetleges megemelésének.

Az alábbi ábra alapján továbbra is láthatunk egy közel 16%-os diszkontot előretekintő P/E alapon az S&P 500 indexhez képest, azonban nem szabad elfelejtenünk, hogy az Apple esetében látott 13,9-es előretekintő P/E ráta már nem számít kimondottan alacsonynak, ezért nem árt az óvatosság a közeljövőben.

Előretekintő (forward) P/E alapú diszkont az S&P 500 és a Nasdaq indexhez képest



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 részvény számmal

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 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.