

Apple - vétel

technológiai szektor

Belépési pont: piac **Kiszállási pont:** 119,5 **Stop-loss:** 109,5

Holnap piaczáras után áll elő az Apple az első negyedéves gyorsjelentésével, amiben az iPhone értékesítések mindenkor csúcsot dönthetnek. Véleményünk szerint érdemes a tétet időben megtenni, nehogy lemaradjunk egy komolyabb árfolyam emelkedésről.



A háromszög alakzat december eleje óta körvonalazódik a grafikonon, és a zölddel jelölt ferde trendvonalat pénteken sikerült áttörnie az árfolyamnak. Ezt vételi jelzésnek értelmezhetjük, vagyis további emelkedésre számíthatunk, a legutóbbi lokális csúsig, amely 119,5 dollárnál húzódik. Ezt jelöljük meg célárfolyamnak, míg a stop-loss szintet 109,5 dollárhoz tegyük.

A Wall Street átlagos várakozása szerint 65,5 millió darab iPhone-t adhatott el a cég. Az UBS elemzői ennél több, 69,3 millió darabos, a KGI prognózisa pedig 73 millió darabos eladási számot vár. Az alábbi három értékből bármelyik is teljesüljön, történelmet írt a cég, hiszen korábban sose adott el ennyi okostelefont.

	2015 QE1	2014 Q4	2014 Q1	Változás év/év alapon
Bevétel (milliárd \$)	67,41	42,12	57,59	+17,05%
EPS	2,56	1,42	1,45	+76,68%
iPhone eladások (millió darab)	65,5	39,3	51,0	+28,43%

Forrás: Bloomberg, Wall Street

*A szeptembertől decemberig tartó időszak 2015 első negyedéve, mivel a pénzügyi év szeptembertől-szeptemberig tart.

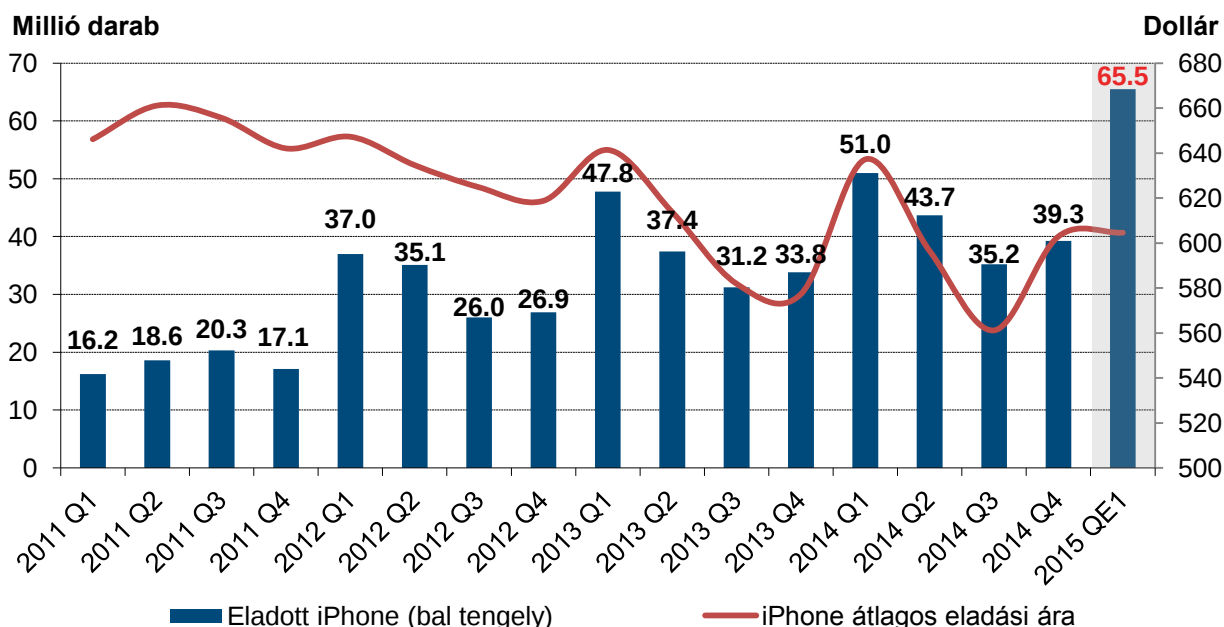


SP500 index forintban, long és short irányban is!
Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

A bevételek alakulására az iPhone értékesítések gyakorolják a legnagyobb hatást, így a darabszám mellett az átlagos értékesítési ár lesz az a tényező, amit árgus szemmel figyelnek a piaci szereplők.

iPhone értékesítések darabszámának és átlagárának alakulása



Forrás: www.investor.apple.com, Erste

Feltételezve a 65,5 millió darabos eladást, és az előző negyedév átlagos értékesítési ár növekedését (604,6 dolláros saját becslés) és a Bloomberg által becsült bevétel várakozását azt mondhatjuk, hogy a teljes céges bevételek 58,7%-áért már az iPhone felelhet.

A növekedés motorja az ázsiai piac lehet, azon belül is Kína, ahol csupán október 17-e óta lehetett iPhone 6 és 6 Plus-t kapni.

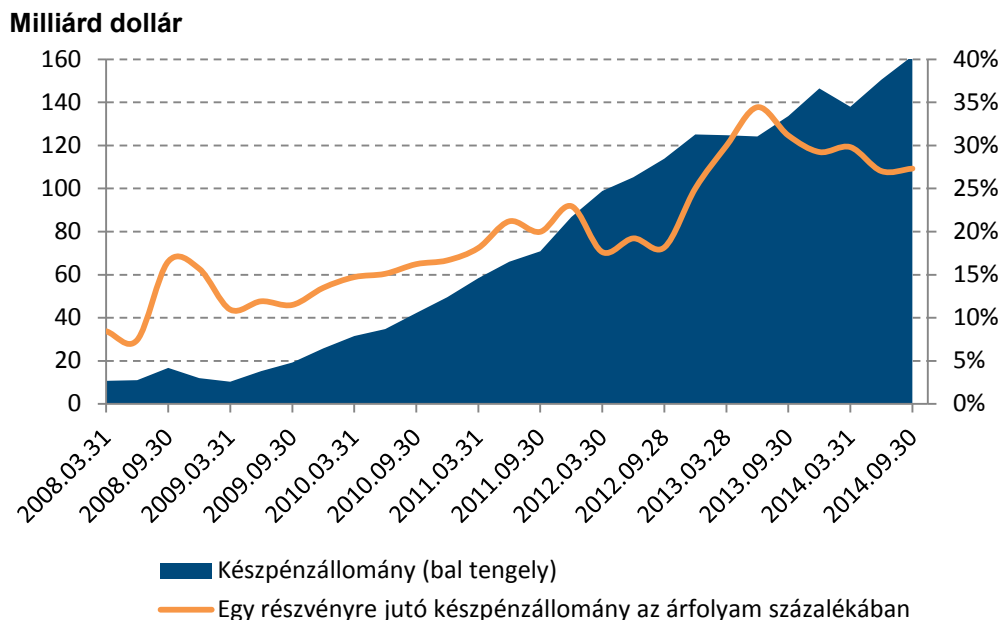
Az UBS elemzője szerint a globális iPhone leszállítások 35%-a már Kínába érkezett a tavalyi azonos időszak 22%-ához képest. Ezzel megverte az amerikai piacot, ami csupán 24%-os részarányt hasíthat ki, a korábbi 29%-hoz képest.

Persze a többi termékről sem szabad megfeledkeznünk. A menedzsment korábban azzal számolt, hogy az Apple Watch 2015 tavaszán kerül bevezetésre 349 dolláros ár mellett. A kutyü piacra dobásának csúszása nem lenne felemelő érzés, mivel azt jelentené, hogy az előzetes becslésekben szereplő 30-60 millió darabos éves eladási darabszám eredményhatása kiárazódhat a részvényekből (feltételezve a Swatch profitrátáját 3-5%-os nettó profit bővülést okozhat).

Készpénzállomány alakulása

Carl Icahn továbbra sem tett le arról, hogy az óriásira duzzadt készpénzállományból visszajuttasson a befektetőknek egy nagyobb összeget. A menedzsment lehetőségei a következők:

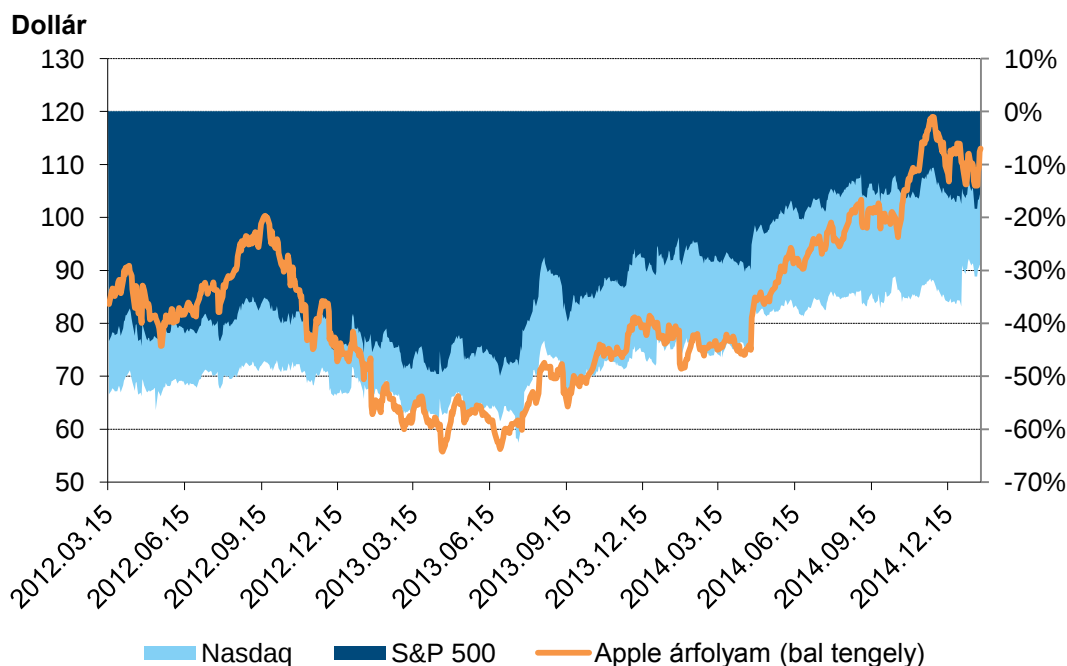
- Az éves szinten 1,24 dollárt kitevő osztalék mértékének megemelése. A jelenlegi 2,63%-os osztalékhozam lássuk be nem egy veretes érték.
- A jelenleg is futó 2 éves 90 milliárd dolláros saját részvény visszavásárlási program megemelése nagyobb mértékű pozitív árfolyam reakciót hozhatna, mint az osztalékemelés
- A menedzsment akvizíciós lehetőségei némi túlzással határtalanok, de a telefongyártók piacán jelenleg nincs olyan célpont, akiért érdemes lenne kiadni egy nagyobb összeget.

Az Apple készpénzállománya és annak értéke részvényenként


Forrás: Bloomberg

Árazás

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 29%-os, míg előbbi esetében 15%-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

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.
