

Nike - vétel

fogyasztási javak

Belépési pont:	piac	Kiszállási pont:	114,8	Stop-loss:	93,2
----------------	------	------------------	-------	------------	------

Már a felkészülési időszak alatt jól szerepelhet a Nike, ugyanis az emelkedő trend folytatódását megerősítő technikai alakzat jelent meg a grafikonon. Az igazi győzelmi szériát a március 20-án publikálandó gyorsjelentés számai hozhatják meg a befektetők számára.



Eldörrent a startpisztoly a Nike grafikonján, miután az árfolyam a december eleje óta tartó csökkenő ék alakzattól kitért a napokban. Az alakzattól számolt technikai célár 100 dollárra tehető.

Ha hosszabb távon szemléljük az eseményeket, akkor az augusztus óta formálódó zászló alakzat folytatódása akár a 115 dollár környéki szintekig is ellökheti a jegyzést.

Amennyiben nem sikerülne leküzdeni az akadályt, azaz a 99,36 dollárnál található mindenkori csúcst, és erőteljesebb korrekció bontakozna ki a részvény árfolyamában, akkor a pozíciónkat 93,2 dollárnál eladnánk.

A közelgő harmadik negyedéves gyorsjelentés főbb számaira vonatkozó előrejelzést az alábbi táblázat tartalmazza. Az értékesített termékek magasabb árazási lehetősége és a cég termékei iránti tartós kereslet párosa tovább javíthatja a bruttó fedezeti szintet.

	2014 Q3	2015 Q2	2015 QF3	év/év alapú változás
Bevétel (milliárd dollár)	6,97	7,38	7,65	+9,8%
EPS (dollár)	0,76	0,74	0,86	+12,6%
Bruttó fedezeti szint	44,5%	45,1%	45,5%	+100 bázispont

Forrás: Bloomberg, Erste

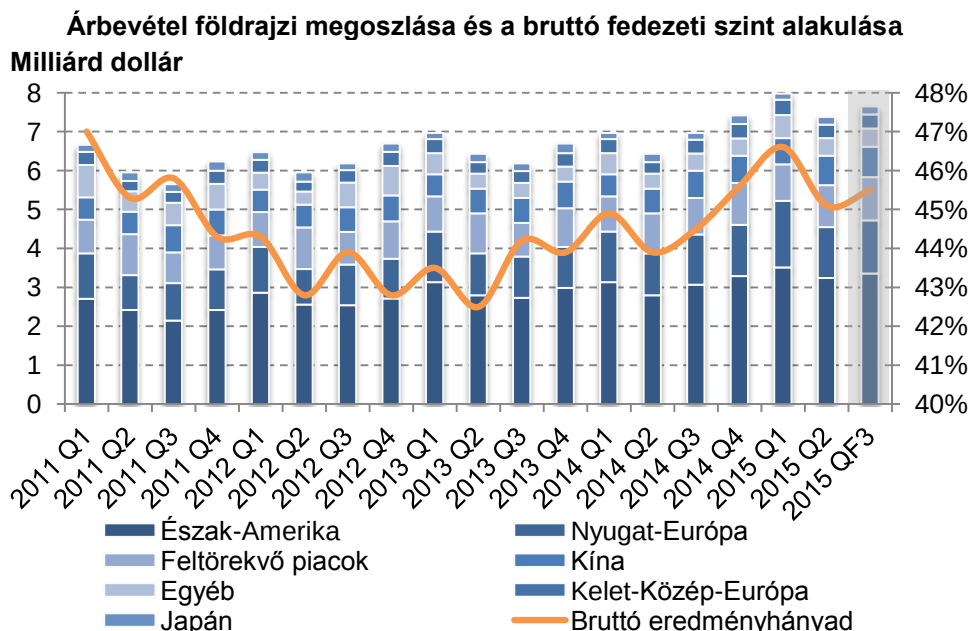


Iratkozzon fel hírleveleinkre!

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

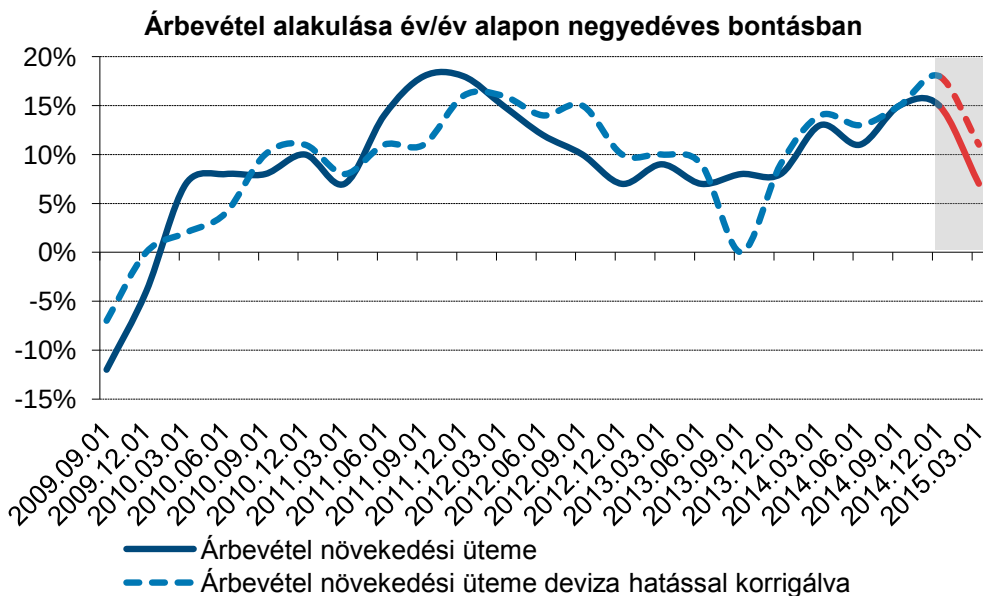
➤ **Feliratkozás**

Az értékesítések emelkedéséért ezúttal is az amerikai piac és a feltörekvő országok felelhetnek, de Kínát sem ültetnénk a cserepadra. Továbbra is a hazai piacról származó bevételek a legfontosabbak, hiszen a cégszintű számok közel 44%-áért felelnek.



Forrás: Bloomberg, Erste

A devizahatásokról továbbra sem szabad megfeledkeznünk, hiszen a Nike rengeteg országban értékesít. A rubel vesszőfutása a folyó negyedévben megállt, sőt még érdemben erősödni is tudott, aminek köszönhetően a bevételeket kisebb mértékben rombolhatja, mint tette azt az előző negyedévben. A brazil réal esetében sajnos ez a megállapítás már nem állja meg a helyét.



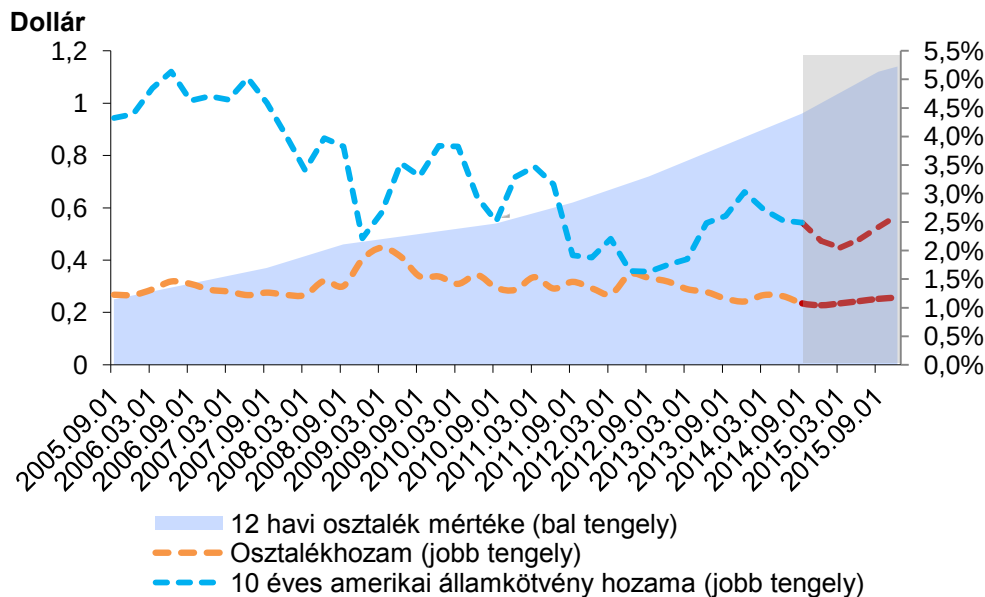
Forrás: investors.nikeinc.co, Erste

A menedzsment előrejelzése alapján a korábbi negyedévekben látott növekedési dinamika a folyó negyedévben a 2-3 évvel korábbi szintekre eshet vissza.

A devizahatás ellenére is tovább javulhat az eredményesség meglátásunk szerint, ami a cash flow soron is jelentkezni fog. A vállalat továbbra sem rendelkezik hitellel, sőt a nettó készpénzállomány 3,5 milliárd dollárra növekedett a második negyedévben.

A negyedévente kifizetendő 28 centes osztalék mértéke nem valószínű, hogy emelkedni fog a folyó negyedévben, holott a 10 éves amerikai államkötvényhozamhoz felét sem fizeti ki osztalékhozamban a cég.

Osztalékhozam alakulása

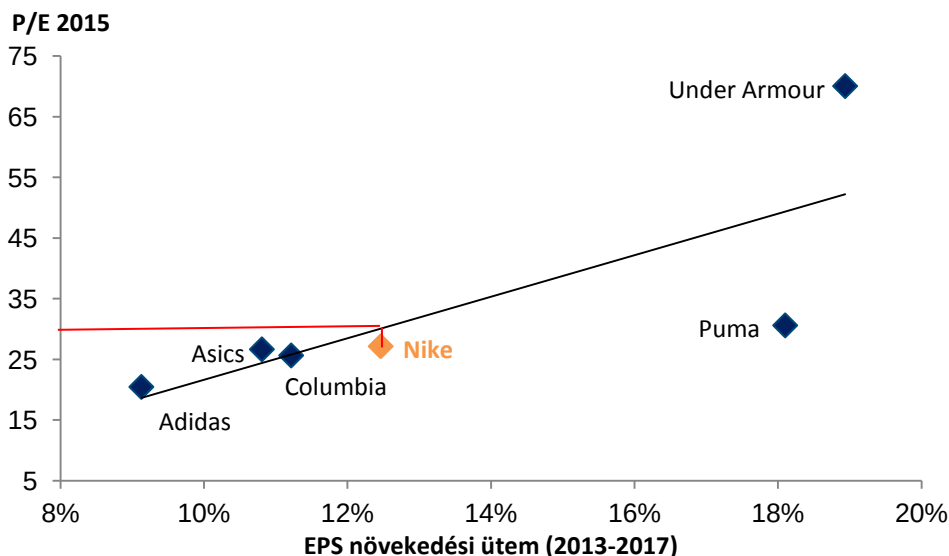


Forrás: Bloomberg, Erste

A 2016-ig futó 8 milliárd dolláros részvény visszavásárlási program (1,2%-ék a piaci kapitalizációra vetítve) meghosszabbításának lehetőségét azonban nem vetnénk el, még akkor sem, ha csak a következő negyedévekben kerül sor a bejelentésére.

Az árazásra rápillantva azt láthatjuk, hogy az iparági átlaghoz képest figyelembe véve az eltérő növekedési kilátásokat közel 11,0%-os felértékelődési potenciált rejthet a papír.

Relatív értékeltség P/E ráta és növekedési ütem alapján



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 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.
