

Nike – stop módosítás

fogyasztási javak

Belépési pont: piaci **Kiszállási pont:** 114,8 **Stop-loss:** 94,9 93,2

Nem kellett futnunk a Nike számai után a tegnapi piacárás után megjelenő gyorsjelentésben, hiszen a vállalat felülmúlta a várakozásokat. A devizaárfolyamok változása egyre nagyobb nyomást gyakorol a külföldről érkező árbevételre, de ezt továbbra is ellensúlyozni tudja a javuló eredményesség.



A harmadik negyedéves gyorsjelentést emelkedéssel jutalmazták a befektetők, a Nike árfolyama a zárás utáni kereskedésben több mint 4%-kal értékelődött fel, áttörve a korábbi [Fókuszban](#) megjelent 100 dolláros rövidtávú célárfolyamunkat. A mai nyitásban már történelmi csúcspontba kapaszkodhat az árfolyam, ami azt jelenti, hogy a 114,8 dolláros célárfolyamunkig már minden akadály elhárulhat az árfolyam útjából. Az eredeti stop-loss megbízásunkat is érdemes módosítani 93,2 dollárról 94,9 dollárra, de még így is bőven pozícióban maradunk egy nagyobb korrekció esetén is.

A Nike harmadik negyedéves eredményei árbevétel soron elmaradtak a várakozásoktól, azonban a termékportfólió kedvező pozícionáltsága (magas értékesítési átlagár) 150 bázisponttal emelte meg a bruttó fedezeti szint mértékét, ezáltal az egy részvényre jutó eredmény 4 centtel tudta felülmúlni az elemzői konszenzust.

	2015 Q3	Várakozás	2014 Q3	év/év alapú változás
Bevétel (milliárd dollár)	7,46	7,62	6,97	+7,0%
EPS (dollár)	0,89	0,85	0,75	+18,6%
Bruttó fedezeti szint	45,9%	45,5%	44,4%	+150 bázispont

Forrás: Bloomberg, Erste



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

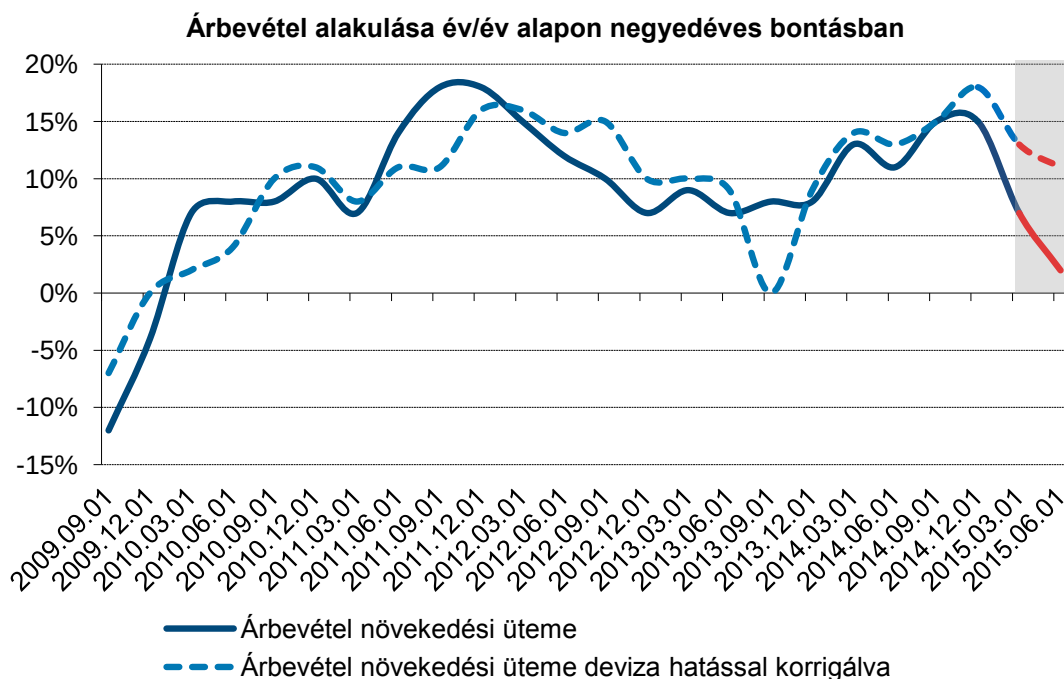
Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➔ **Feliratkozás**

Jelentés sarokpontjai

A devizahatások alakulása mellett újfent nem mehetünk el szó nélkül, mivel az **árbevétel** növekedési üteme „csupán” 7%-kal tudott emelkedni, amire 2013 óta nem volt példa. Ha kiszűrjük a devizahatást, akkor ez az érték máris 13%-ra ugrik.

A legnagyobb eltérés Nyugat-Európában és a feltörekvő piacokon jelentkezik e tekintetben, hiszen a 10%-os növekedés áll szemben a 21%-os szűrt értékkel az öreg kontinensen, míg a feltörekvő országok esetében a 2% a 12%-kal nézz farkasszemet. Utóbbi érték akkora meglepetéssel nem szolgálhatott, ugyanis a brazil réal, vagy a török líra árfolyammozgása a dollárral szemben indikációként kellett, hogy szolgáljon.



Forrás: investors.nikeinc.co, Erste

A menedzsment szerint a folyó negyedévben tovább folytatódhat a lemorzsolódás és 2%-kal nőhet majd az árbevétel. A devizahatások figyelembe vétele nélkül viszont a korábban várt 9-10% helyett akár a 11% is összejöhet.

A negatív hatások után essen szó a pozitívumokról is, hiszen a Nike alá tartozó Converse bevételei 33%-kal tudtak emelkedni a közvetlen (direkt) disztribúciós csatornáknak felfutásának köszönhetően Ausztriában, Németországban és Svájcban.

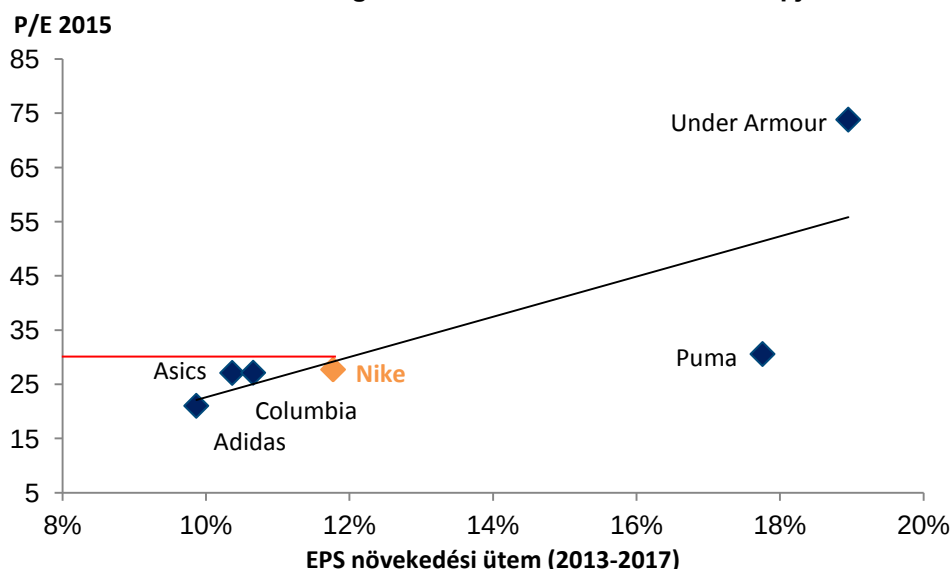
A **költségoldal** esetében azt láthatjuk, hogy az értékesítési kiadások 10%-kal 2,4 milliárd dollárra emelkedtek. A működéshez szükséges költségek pedig 15%-kal 1,6 milliárd dollárra kúsztak fel a DTC-modell (Direct to Consumer) célzott infrastrukturális beruházásai miatt, melynek része az e-kereskedelmi egység is. Mindeközben az egyéb költségek soron jelentkező 5 millió dolláros mínuszért a devizahatás okolható.

Az **adókulcs** 22,5%-ról 24,4%-ra emelkedett a negyedév során. Változatlan feltételek mellett az egy részvényre jutó 89 centes nyereség 2 centtel lehetett volna több.

Értékeltség

Az árazásra rápillantva azt láthatjuk, hogy az iparági átlaghoz képest figyelembe véve az eltérő növekedési kilátásokat 5,25%-os felértékelődési potenciált rejthet a papír.

Relatív értékeltség P/E ráta és növekedési ütem alapján



Forrás: Bloomberg, Erste

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.