

Apple - követés

technológiai szektor

Belépési pont:

Kiszállási pont:

139,9

Stop-loss:

121,5

A mai napon piaczárás után publikálja második negyedéves számait az Apple. Továbbra is az iPhone értékesítések hízalhatják a részvényesek pénztárcáját, de egy esetleges osztalékemelési bejelentés vagy a jelenleg 2015 decemberéig futó 90 milliárd dolláros részvény visszavásárlási program megemlése is örömmel tölthetné el a befektetőket.



A korábbi [hírlevelünkben](#) megemlézésre kerülő háromszögből való kitörés szép lassan megvalósul. Reményeink szerint a mai gyorsjelentésnek köszönhetően a korábban kitűzött 140 dollár környéki célárunk teljesülni is fog.

Amennyiben kiábrándulnának a befektetők, akkor a 120 dolláros szintekig eshet a részvény, ezért jelen pillanatban újabb pozíció felvétele nem javasolt a kedvezőtlen hozam-kockázat arány miatt.

A bevételek növekedése mögött ezúttal is az **iPhone** értékesítések állnak majd, melyektől 33%-os emelkedést várnak év/év alapon. A Creative Strategies LLC szerint a nagyobb kijelzős iPhone 6 és 6 Plus meghódította Kínát, így előfordulhat, hogy 18-20 millió darabos eladási számot láthatunk, szemben az amerikai 14-15 milliós eladási statisztikákkal.

	2015 QE2	2015 Q1	2014 Q2	Változás év/év alapon
Bevétel (milliárd \$)	56,0	74,6	45,6	+22,8%
EPS	2,16	3,06	1,66	+22,0%
iPhone eladások (millió darab)	58,1	74,5	43,7	+33,0%

Forrás: Bloomberg, Erste


SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

> Részletek

Az iPad értékesítések mélyrepülése tovább folytatódhat az elemzők szerint, a folyó negyedévben 17%-kal 13,6 millió darabra eshet. A cég egy nagyobb kijelzős, 12,9 hüvelykes modellt szeretett volna a piacra dobni, de ez szeptemberre csúszhat a kijelző gyártási problémák miatt, így fordulatra továbbra is várni kell e szegmensben.

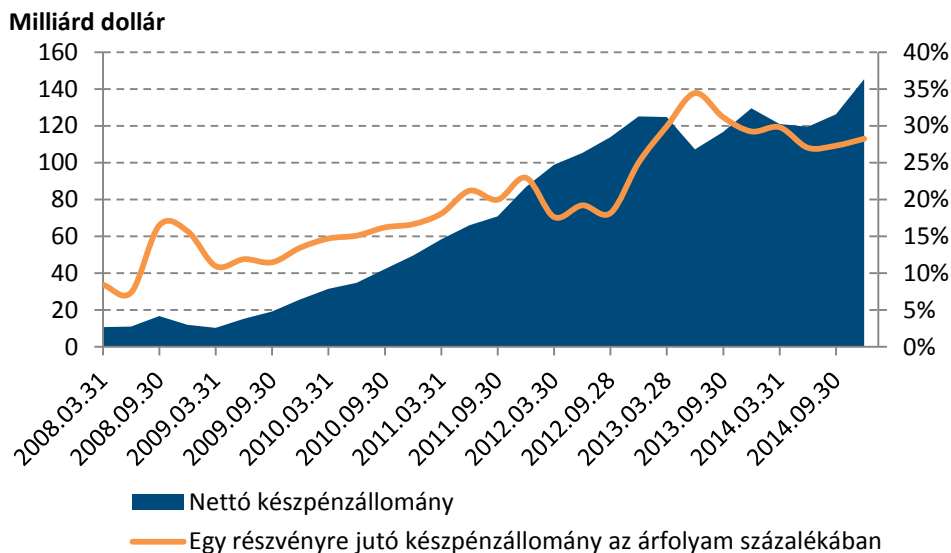
Növekedést könyvelhet el továbbá az iTunes felülete, mely az előző negyedévben 4,8 milliárd dollárt hozott a konyhára. Az Apple Watch-hoz köthető app bevételek ezt a negyedévet biztosan nem gyarapítják, mivel a telefonra gyártott appok sokkal lassabban futnak az iWatchokon, az új verziók kifejlesztése pedig időigényes folyamat.

Az Apple Watch előzetes számait és a pénteki boltba kerülés során látott sorokat elnézve tényleg sikerült Tim Cooknak megcsinálni újra a nagy dobást. Joggal merül fel a kérdés bennünk, hogy mit tartogat még a tarsolyában a cég. Régóta lehet hallani egy zenei szolgáltatásokat magába foglaló fejlesztésről, éppúgy mint az Apple TV projektről. Utóbbi esetén a médiacégekkel kapcsolatos egyeztetések megakadhatnak a szektorban zajló felvásárlási ügyletek miatt (lásd Comcast-Time Warner esete).

A csodafegyver

A készpénzállomány magas szintjét és elköltésének lehetséges módját már az unalomig ismételjük, és nincs ez most sem másként. A lehetőségek a következők:

- Éves szinten kifizetendő 1,24 dolláros osztalék megemelése
- A 2015 decemberéig futó 90 milliárd dolláros részvény visszavásárlási program felpumpálása.
- Akvizíciós célpontok megvétele



Forrás: Bloomberg

A fent hármasból a részvény visszavásárlási program megemelése tűnik a legkézenfekvőbbnek. Mértékét tekintve pedig a korábbi emeléshez (60 milliárd dollárról 90 milliárd dollárra) hasonló vagy azt meghaladó összeg esetén bontanánk pezszt.

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.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.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.ersteinvestment.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.