

Apple - vétel

technológia

Belépési pont: piaci ár Kiszállási pont: **133,0** Stop-loss: **123,8**

Korábban megfogalmazott Apple vételi ötletünk 121,5 dolláros stop szintje aktiválódott a napokban a kedvezőtlen külpiaci hangulat hatására. A július 21-én piaczáras után érkező gyorsjelentés előtt azonban úgy gondoljuk, hogy újra nekifutnánk a vételeknek, ugyanis számos meglepetéssel szolgálhat a cég a piac számára, mely tovább emelheti a részvény árfolyamát.



Véget ért az Apple korrekciója, miután az árfolyamnak sikerült visszapattannia a 200 napos mozgóátlag közeléből. A 119,1 dolláros támaszon a befektetők ismét vásárolni kezdték a részvényt és a stabil vételi erő azóta is kitart.

Pár nappal ezelőtt egy rés (123,85-124,32 dollár) is megerősítette a jó hangulatot, és tegnap éppen a 30 napos mozgóátlaghoz érkezett a kurzus. A szint áttörése valószínűleg könnyen fog menni, és egyúttal tér nyílik a 133 dolláros lokális csúcshoz. Jelenleg kedvező hozam/kockázat arány mellett tudunk piacra lépni, amennyiben 133 dollárhoz helyezzük a célárfolyamot, és a rés alá 123,8 dollárra a stop-loss megbízást.

A bevételek év/év alapon közel 32%-kal míg az egy részvényre jutó eredmény több mint 41%-kal emelkedhet a harmadik negyedévben. Az iPhone eladások az előző negyedévhez képest biztosan lassulni fognak, ugyanakkor érdemes lesz odafigyelni erre a termékre több szempontból is.

	2015 QE3	2015 Q2	2014 Q3	Változás év/év alapon
Bevétel (milliárd dollár)	49,27	58,01	37,43	+31,6%
EPS	1,81	2,33	1,28	+41,3%
iPhone eladások (millió darab)	49,4	61,2	35,2	+40,4%

Forrás: Bloomberg, Wall Street



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

A kínai piac Amerika után a második legfontosabb területté nőtte ki magát az utóbbi negyedévekben és további bővülés elé nézz. A kínai összeszerelő üzem a Foxconn a híresztelések szerint már elkezdte bővíteni kapacitásait, hogy ki tudja szolgálni az Apple igényeit, ugyanis csupán az **iPhone 6 és 6 Plus** telefonra 85-90 millió darabos megrendelést kaphatnak idén.

Kínai okostelefon megrendelések alakulása (millió darab)

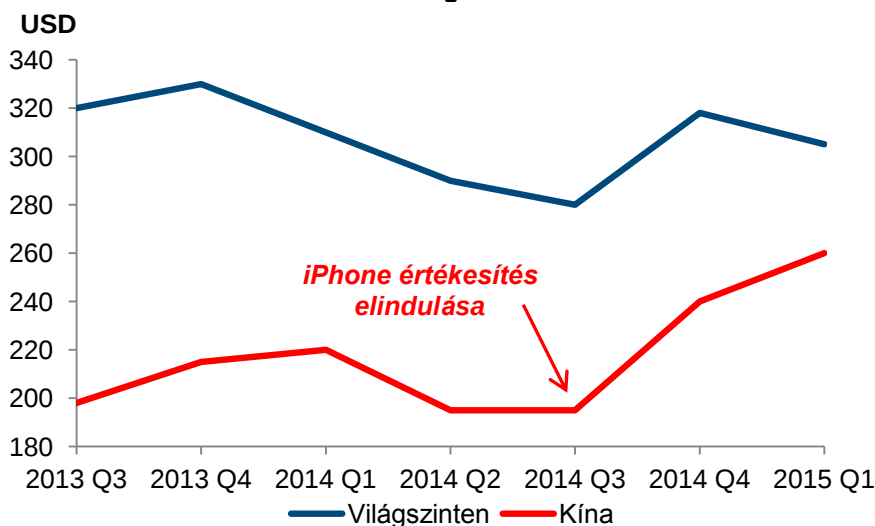
	2015 Q1	2014 Q1	Piaci részesedés 2015 Q1
Apple	14,5	8,9	14,7%
Xiaomi	13,5	9,5	13,7%
Huawei	11,2	8,0	11,4%
Samsung	9,6	20,5	9,7%
Lenovo	8,2	10,5	8,3%
Teljes piac	98,8	103,2	100,0%

Forrás: IDC, Erste

A nagyobb kijelzős (5,5 hüvelykes) 6 Plus iránti keresletről tanúskodhat a *Consumer Intelligence Partners* felmérése is. A januártól-márciusig tartó időszakban a vásárlók 56%-a iPhone 6-ost, 22%-a iPhone 6 Plus-t, 13%-a iPhone 5S-t, míg 9%-a iPhone 5C-t vett, míg március-június között már 29%-os részarányt hasított ki a 6 Plus.

A kínai vásárlók is nagyobb kedvvel veszik a magyarul csak „tepsi phone” névre keresztelt telefonokat, ami lecsapódik az ázsiai ország eladásainak átlagos értékesítési áraiban is (*lásd alábbi ábra*). Az Apple befektetői pedig dörzsölhetik a tenyerüket, ugyanis ezeken a telefonokon a cég nagyobb kaszál.

Okostelefonok átlagos értékesítési ára



Forrás: IDC, Erste

Nagy kérdés lesz, hogy Tim Cook végre valahára hajlandó lesz-e adatot közölni az **okosórák** eladásairól, ugyanis túlságosan nagy a csönd ez ügyben. Számos olyan cikk jelent meg, mely szerint a kezdeti lendület jócskán alábbhagyott, de még így sem lenne meglepő, ha 3-5 millió darabos értékesítésekről számolna be a menedzsment. Az Apple Watch 350-10.000 dolláros ára láttán inkább az olcsóbb kategóriák felé mozdulhatott el a súlypont véleményünk szerint.

Ha feltételezzük, hogy az átlagos értékesítési ár 500 dollár, a termék a cégszintű 25%-os nettó profit marzsot éri el, valamint 3 vagy 5 millió darabot adott el a cég, akkor 6-10 dolláros EPS bővülést érhet az új szegmens a cégnek. Az elemzők által várt cégszintű 1,81 dolláros EPS-ből az előbbi érték 3,5-5,5% közötti profitrészt hasítana ki – a teljes évre 10-20 millió darab közötti célszámmal kalkulálnak az elemzők.

A feledés homályába vesző **iPod** három év után újulhat meg először. Az időzítés nem véletlen, ugyanis a 10 dollár/hó előfizetési díj ellenében **június 30-án induló zeneszolgáltatást** ezen a készüléken játszva lehetne használni. A fejlesztők erősebb kamerát és processzort ígérnek az új iPod Touchba, valamint internet elérést Wi-Fi kapcsolaton keresztül.

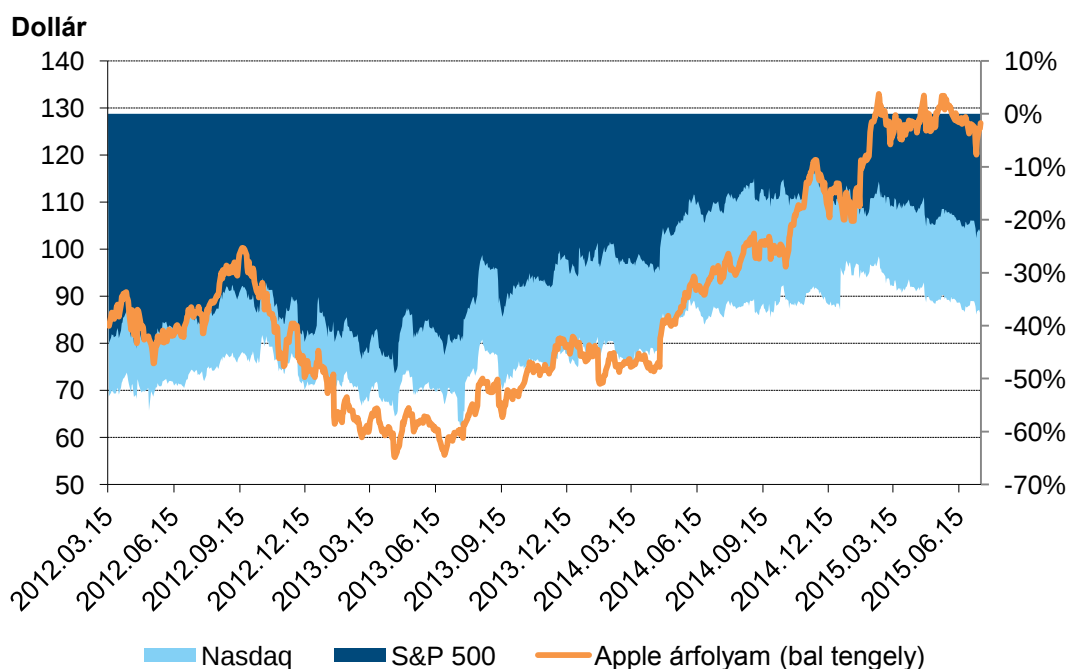
Amennyiben marad a 199 dolláros induló ár a frissített változatra, akkor visszatérhetnek a vásárlók a termékhez. Attól egyelőre nem kell félnünk, hogy a magasabb marzsal értékesített iPhone készülékek eladásait az olcsóbb „kistestvér” kanibalizálná.

Az általunk kiemelt figyelemmel kísért **Apple Pay** szolgáltatás immáron az Egyesült Királyságban is elérhető, mintegy 250 ezer üzletben. A NatWest, a Royal Bank of Scotland és a Santander rendszerein keresztül használhatják azt az arra jogosultak. A HSBC még ebben a hónapban csatlakozik az előbbi csapathoz, míg a Barclays egyelőre alkudozik az Apple képviselőivel a kért jutalék nagyságán. Ami problémát jelent, hogy 20 fontos felső korlátot vezettek be a bankok, így érdemi bevétel befolyásával nem kell per pillanat számolnunk. A jövőbeli terjeszkedéssel kapcsolatos kilátásokkal kapcsolatban azonban optimisták vagyunk.

Árazás

Ha megvizsgáljuk az Apple előretekintő P/E rátájának alakulását és összevetjük az S&P 500 index és a Nasdaq index forward P/E rátájával, akkor utóbbi esetében 37,11%-os, míg előbbi esetében 21,48%-os diszkontot láthatunk.

Az Apple árfolyam és az S&P 500, valamint a Nasdaq indexhez viszonyított diszkont értéke forward P/E ráta esetében



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 részvénytárral

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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát 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.
