

Apple – gyorsjelentés várakozás

technológia

Belépési pont:
Kiszállási pont:
Stop-loss:

Október 27-én, piaczáras után érkezik az Apple negyedik negyedéves gyorsjelentése. Az elmúlt időszaki gyenge árfolyam teljesítmény után kezd magára találni a papír. A vártnál kedvezőbb számok esetén a 200 napos mozgóátlag áttörésére is sor kerülhetne, ami a részvényt akár a korábbi csúcsok felé kormányozhatná.



A 20 és a 30 napos mozgóátlagról való megpattanás után célba vette az árfolyam a 121,5 dollárnál található 200 napos mozgóátlagot és a korábban kialakuló emelkedő trendcsatorna felső szarát az árfolyam. Amennyiben sikerülne az előbb említett szintet felfelé elhagynia az árfolyamnak, akkor az előző negyedéves gyorsjelentés során hagyott rést (gap) tesztelhetné vissza a részvény 127,0-130,3 dollár között, ami a jelenlegi szintekről mintegy 10,1-13,0%-os hozampotenciálnak felelne meg.

Ha nem talál kedvező fogadtatásra a riport, akkor könnyen a 110 dolláros szint alá kerülhet a papír.

A bevételek év/év alapon kicsivel több, mint 21%-kal, míg az egy részvényre jutó eredmény 31,5%-kal emelkedhet a negyedik negyedévben. Ezúttal véleményünk szerint az iPhonek átlagos eladási árának alakulása a karácsonyi bevásárlási szezon előtt picivel többet nyom majd a latba, mint a darabszám.

	2015 QE4	2015 Q3	2014 Q4	Változás év/év alapon
Bevétel (milliárd dollár)	51,02	49,60	42,12	+21,1%
EPS	1,88	1,86	1,43	+31,5%
iPhone eladások (millió darab)	48,7	47,5	39,3	+23,9%

Forrás: Bloomberg, Fortune, Erste

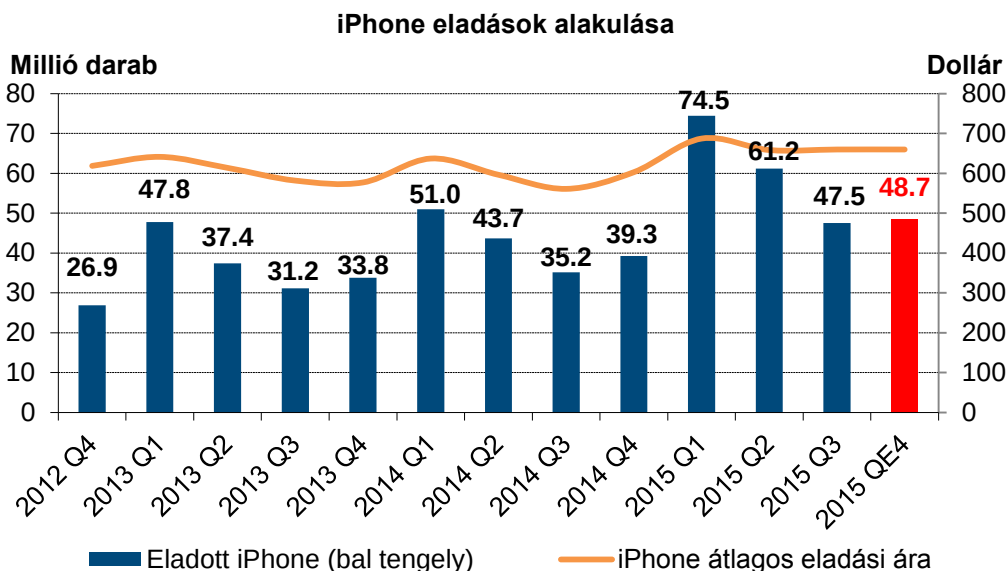


SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

A *Fortune* által összegyűjtött elemzői becslések 45-51,1 millió darab közötti iPhone eladásokat tartalmaznak. Az **iPhone 6 és 6 Plus** első hétvégi eladásainak sikerességére visszagondolva mindenképpen van okunk bizakodni – várt 12-13 millió darabos eladás helyett több mint 13 millió darabot adott el a cég.



Forrás: Apple, Erste

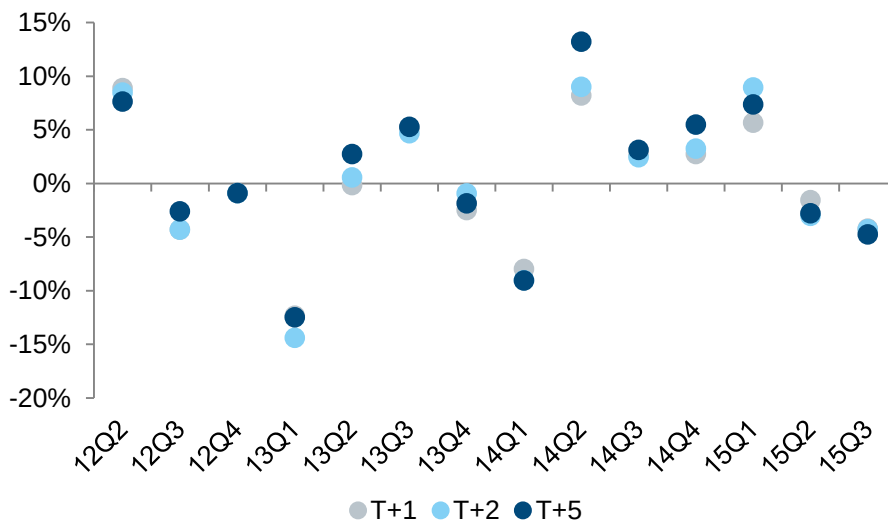
A darabszám helyett véleményünk szerint mégis jobban izgatja majd piacot az, hogy a **kínai eladások** tudják-e tartani a korábbi növekedési dinamikát – előző negyedévben 127%-os növekedés év/év alapon –, illetve a készülékek **átlagos eladási ára** az előző negyedéves 660 dolláros érték fölött vagy alatt alakulnak.

A **PC piac** legnagyobb szereplőinek (*Intel, AMD, Micron*) gyorsjelentései abba az irányba mutatnak, hogy a **Mac** eladások sem fognak fényesen szerepelni.

Az **okosórák** értékesítési darabszámai kapcsán kialakult bizonytalanság orvoslása sem lenne hátrány, hiszen a cég által homályosan megfogalmazott érték és az előző gyorsjelentésből kalkulálható darabszám köszönő viszonyban sincs egymással.

Összességében tehát nagy meglepetésre nem számít a piac, ami nem túl jó előjel az elmúlt két negyedéves gyorsjelentés utáni árfolyam reakció fényében (*lásd alább*), de az értékeltség továbbra is vonzó.

Az Apple gyorsjelentés napi záró ára és azt követő első, második és ötödik napi záróár különbsége



Forrás: Bloomberg, Erste

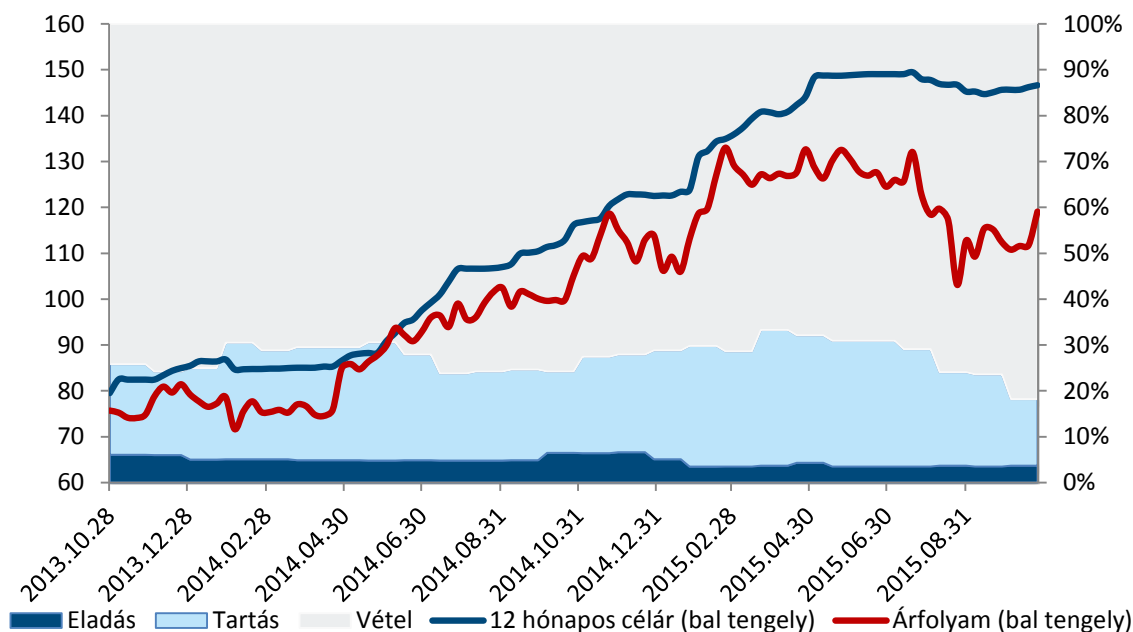
Elemzői vélemények

Az elemzők **12 hónapra előretekintő célárainak átlaga 146,63 dollár**, ami a 2015.10.26-i záróárhoz képest körülbelül 27%-os felértékelődési potenciált jelent. Ha az elmúlt két évet nézzük, akkor a két érték közötti különbség átlaga 12% volt.

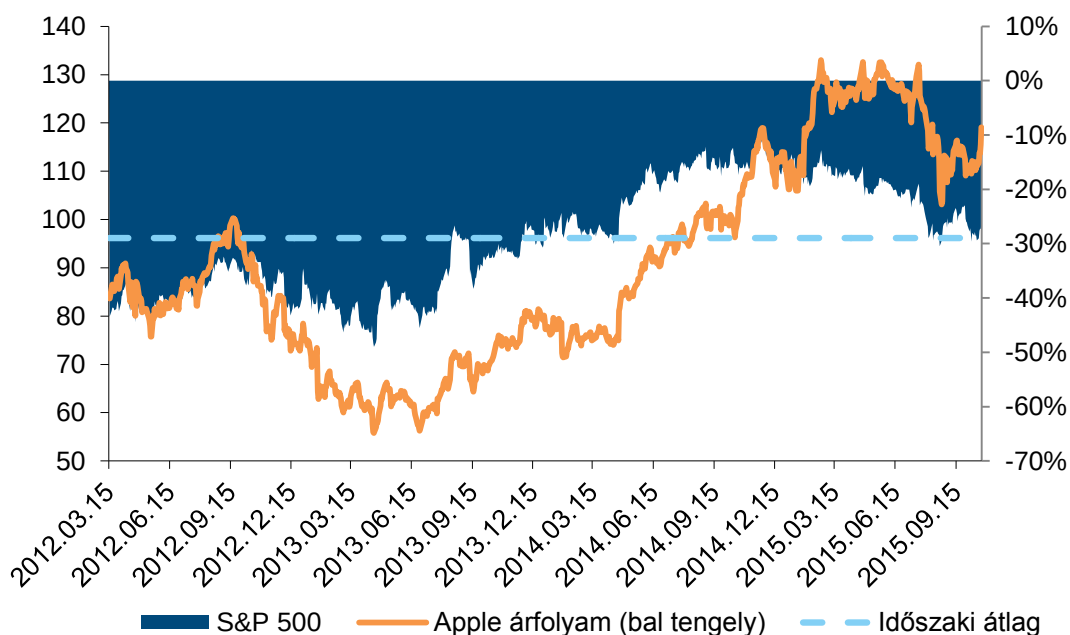
A részvényt kapcsolatos optimizmusról sokat elmond, hogy az **elemzők 81,8%-ánál vételen van a papír**, 14,5%-uk ajánlja tartásra és csupán 3,7%-uk eladásra. Ehhez hasonló optimizmusra legutóbb 2012 nyarán volt példa.

Ráadásul az **S&P 500 indexhez képesti előretekintő P/E alapú árazás 29%-os diszkontot mutat**.

Az elemzői ajánlások megoszlása az Apple részvényére



Az Apple árfolyama és az S&P 500 indexhez viszonyított diszkont értéke forward P/E ráta esetén



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 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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

Angyal Krisztián	1-235-5852	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Balog Enikő	1-235-5114	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Baráth Tibor	1-235-5854	Izbéki Ottó	1-235-5123	Mezei Ákos	1-235-5122
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		
Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873		

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.
