

## Apple

### Hodinky na záchranu Jablka

#### Analýza:

Manažment spoločnosti Apple ohlásil 23. apríla hospodárske výsledky za druhý kvartál tohto roka. Tržby spoločnosti dosiahli úroveň 43.6 miliárd dolárov a prekonal tak o 3 percentá analytikmi odhadovaných 42.29 miliárd. V porovnaní s tým istým obdobím predošlého roka sa jedná o viac ako 11 percentný nárast tržieb. Zisk na akciu sa zvýšil na 10.09 centov oproti 9.98 centom v minulom kvartáli. Spoločnosť vypláca kvartálnu dividendu vo výške 3.05 dolára na akciu, čo je v percentuálnom vyjadrení 2.85 percent ročne.

V uplynulých kvartáloch spoločnosť prechádzala horším obdobím, keď eufória ohľadom produktov Apple opadávala. Firma stráca svoj dominantný podiel na trhu, keď sa do čela pelotónu postavil Samsung. Apple sa tak snaží preniknúť na nový trh a skúša to s novým produktom, konkrétne s hodinkami iWatch. Pôjde o flexibilné LCD, ktoré sa vie zrolovať na remienok podľa potreby a následne rozotiahnuť ako obrazovka. Práve táto novinka by mohla znova vyvolať Applefóriu a zvýšiť tržby, ako aj zisky spoločnosti. V lete navyše príde do kín aj film o živote Steva Jobsa a fanúšikovia či už firmy, alebo aj jeho osoby si prídu na svoje. Akcie by preto vďaka týmto pripravovaným novinkám mohli nájsť silnejšiu oporu.

Najväčšia investičná banka Goldman Sachs má cieľovú cenu stanovenú na 520 dolárov, čo je zhruba 100 dolárový potenciál od súčasnej ceny na trhu. Cena sa stabilizovala okolo úrovni 400 dolárov, kde vytvorila formáciu dvojitého dna a odrazila sa vyššie. Momentálne sa snaží o prerazenie 50 dňového kľzavého priemeru na 432 dolároch, zdolaním sa otvorí priestor až k predchádzajúcim maximám na 460ke, resp. až ku 200 dňovému priemeru na 485 dolároch. Spoločnosť udržiava vysokú operačnú maržu, momentálne 39.50 percenta. Tržby rástli však v roku 2013 už len o 18.79 percenta, čo je o dosť menej, ako minuloročný nárast 44.58 percent. Najvýraznejším produktom z hľadiska tržieb je iPhone, ten tvorí až 50.28 percent. V roku 2012 ich spoločnosť predala viac ako 125 miliónov. Za ním nasleduje iPad, s 19.77 percentným podielom a viac ako 58 miliónom predaných kusov. Práve nové modely týchto vlajkových lodí by mohli znova odštartovať kedysi nedobytnú povest' spoločnosti.

#### Profil:

Apple, Inc. navrhuje, vyrába a predáva osobné počítače, prenosné digitálne hudobné prehrávače a mobilné komunikačné zariadenia, ako aj príslušný softvér, poskytuje služby, periférne zariadenia a riešenia sieťového pripojenia celosvetovo. Hlavné produkty spoločnosti zahŕňajú desktop a notebook počítačové zostavy, servery, back-up a periférne zariadenia, Mac X - operačný systém a sadu softvérových riešení: iLife, pre tvorbu a správu digitálnych fotografií a multimedialných súborov, on-line zvukové služby - iTunes, prenosné digitálne prehrávače iPod, prenosné a stolové reproduktorové systémy, hlasové záznamníky, káble, napájacie zdroje a nabíjačky.

#### Cena:

Cieľová cena 490.07 amerického dolára bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 09/13 39.463 dolára a 3 ročného mediánu P/E 14.61 spoločnosti. Následne bola znížená o 15% kvôli konkurencii zo strany Samsungu a neistoty ohľadom iWatch. Cena je určená za predpokladu pokračovania rastu HDP v USA a miernej recesie v EÚ. Prípadné spomalenie rastu alebo recesia v USA, alebo prehĺbenie poklesu HDP v EÚ, alebo prípadná výrazná zmena monetárnej politiky Fedu a ECB, by znížili schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk a mohli by zapríčiniť pokles cien akcií spoločnosti na burze.

## KÚPIŤ

Cieľová cena: **490.07 USD**  
Horizont: **STREDNODOBÝ**  
Cena (16.07.2013, 22:00): **430.19 USD**

### ÚDAJE O AKCII:

Burza:	Nasdaq
Bloomberg:	AAPL.US
Trh. kapitalizácia:	403 mld. USD
Priemer. denný objem:	6.5 mld. USD
Free-float:	99.95 %
P/E:	10.26
Návratnosť kapitálu:	33.33 %
Zisk na akciu (kľzavý):	41.89 USD
Dividenda:	3.05 USD
Rast tržieb (2012/2011):	44.58 %
Rast zisku (2012/2011):	60.99 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

23.7.2013 Hospodárske výsledky  
za Q3 2013

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 705.07 USD  
52 týždňové minimum 385.10 USD



### VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

Ing. Peter Bukov, senior analytik

**CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.**

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až §132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na [www.capitalmarkets.sk/ID](http://www.capitalmarkets.sk/ID). Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. V budúcnosti nie je plánovaná aktualizácia investičného odporúčania. Zdroj informácií: Bloomberg.