

## Qualcomm

### Qualcomm, najväčší výrobca čipov pre smartphony

#### Analýza:

Manažment spoločnosti dňa 6. novembra zverejnil hospodárske výsledky za fiškálny štvrtý kvartál a tiež rok končiaci 29. septembrom. Mierne sklamal zisk na jednu akciu, keď skončil na úrovni 1.05 dolára, aj keď očakávaných bolo 1.082 dolárov. Nič to však nemení na fakte, že medziročne rástol o 18 percent a kvartálne o 2 percentá. Kvartálne tržby spoločnosti 6.48 miliárd príjemne prekvapili a prekonal analytický odhad 6.354 miliárd. Medziročne zaznamenali rast 33 percent a kvartálne 4 percentá. Za celý fiškálny rok dosiahli príjmy takmer 25 miliárd, čo je v porovnaní s predchádzajúcim rokom nárast o 30 percent. Z uvedeného vyplýva, že spoločnosti sa v porovnaní s minulým rokom mimoriadne darilo. Navyše generálny riaditeľ vyjadril svoje presvedčenie, že zisk aj príjmy budú naďalej narastať v dvojciferných číslach aj v najbližších piatich rokoch. Tieto slová potvrdzuje aj fakt, že Qualcomm od roku 2010 viac než zdvojnásobila svoje ročné tržby a plánuje si aj naďalej udržať hrubé marže svojich produktov a služieb nad 60 percentami.

Qualcomm Incorporated je americká globálna polovodičová spoločnosť, ktorá navrhuje, vyrába a predáva digitálne bezdrôtové telekomunikačné produkty a služby. Navyše je to aktuálne najväčší výrobca čipov pre smartphony. Prevažná časť zisku pochádza z licenčných patentov, ktoré pokrývajú mnohé zo základných moderných telefónnych sietí. Jej ambíciou je snaha rozšíriť pole pôsobnosti aj mimo telefóny, a to na trh tabletov a prenosných počítačov. Momentálne firma poskytuje Applu modemy a dodáva tiež procesory a modemy Samsungu. Qualcomm, spolu s inými firmami sa však snažia presvedčiť tieto dve najväčšie firmy na trhu, aby sa vo väčšej miere vzdali svojej internej výroby komponentov v prospech externých dodávateľov. Perspektívou pre firmu je aj stále rastúci rast 3G a 4G sietí, či zariadení po celom svete, najmä však v Číne.

Aktuálne sa akcie Qualcomm obchodujú v pásme, ktoré dáva reálnu možnosť dosiahnuť 13 rokov staré maximálne úrovne. Aj investičná banka Goldman Sachs zaradila pár dní dozadu akcie tejto spoločnosti do svojho zoznamu „Conviction Buy“.

#### Profil:

QUALCOMM Incorporated vyvíja, vyrába a predáva digitálne telekomunikačné produkty na báze bezdrôtového pripojenia a ponúka služby založené na báze technológie využívajúcej mnohonásobný prístup a iných technológií. Spoločnosť rozdeľuje svoju činnosť do 4 segmentov. Segment QCT je developer a dodávateľ integrovaných obvodov a systémového softvéru pre bezdrôtovú komunikáciu. Segment QTL poskytuje licenciu k užívaniu časti jeho majetku (patentu), ktorý zahŕňa oprávnenie vyrábať a predávať ich produkty. Segment QWI vytvára svoje príjmy cez telekomunikačné služby a produkty, softvér a vývoj softvéru. Segment QSI investuje do inovácie a adaptácie produktov a služieb v celom svete.

#### Cena:

Cieľová cena 79.40 amerického dolára bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 14/09 5.023 dolára a 5 ročného priemeru P/E 18.6 spoločnosti Qualcomm. Následne bola cena znížená o 15 percent v dôsledku konkurenčných bojov predovšetkým s Intelom, ako aj neistoty ohľadom vývoja politickej situácie vo Washingtone D.C. budúci rok. 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: **79.40 USD**  
 Horizont: **STREDNODOBÝ**  
 Cena (13.11.2013, 22:00): **70.03 USD**

### ÚDAJE O AKCII:

Burza: NASDAQ  
 Bloomberg: QCOM.US  
 Trh. kapitalizácia: 118.31 mld. USD  
 Priemer. denný objem: 705 mil. USD  
 Free-float: 98.73 %  
 P/E: 17.59  
 Návratnosť kapitálu: 19.69 %  
 Zisk na akciu (kľavý): 3.98 USD  
 Dividenda: 1.20 USD  
 Rast tržieb (2013/2012): 30.05 %  
 Rast zisku (2013/2012): 12.18 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

29.01.2014 Hospodárske výsledky za Q1 2014

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 70.37 USD  
 52 týždňové minimum 59.02 USD



### VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

Ing. Miroslav Blahušiak, 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.