

Apple Inc.

Simbol BVB	AAPL
Pret de inchidere (USD, 16.04.2012)	580.13
Mediana estimarilor de pret ale analistilor Reuters (USD)	700.00
Mediana ratei de crestere pe termen lung (Reuters)	18.00%
Variatie YTD (USD)	43.24%
Capitalizare (mil. USD, 16.04.2012)	540,895.82

Sursa date: Thomson Reuters

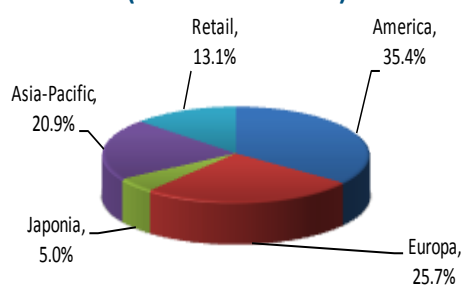
AAPL vs. S&P500 vs. BET-XT (15.04.11 - 16.04.12)



—AAPL (USD); —S&P500 (USD); - -BET-XT (RON)

Sursa date: Thomson Reuters

Distributia geografica a vanzarilor Apple (1.10.10 - 30.09.11)



Sursa date: Thomson Reuters

	AAPL			AAPL	HPQ	EMC	DELL		AAPL	HPQ	EMC	DELL
	2009*	2010*	2011*	T1/12*	T1/12*	T4/11*	T4/12*		T1/12*	T1/12*	T4/11*	T4/12*
SPS (\$)	46.92	70.22	115.22	135.77	62.49	8.98	34.56	Dy(%)	0.00	1.99	0.00	0.00
EBIT/S (\$)	12.84	19.79	35.97	45.99	4.17	1.54	2.47	P/E	16.56	8.18	26.09	8.30
EPS (\$)	9.01	15.09	27.59	35.03	2.97	1.10	1.94	P/BV	6.01	1.23	3.15	3.19
FCF/S (\$)	-7.96	5.10	-3.08	1.16	-3.17	0.95	-0.36	P/S	4.27	0.39	3.21	0.47
Div./Pr.(%)	0.00	0.00	0.00	0.00	8.08	0.00	0.00	P/FCF	499.30	n/a	30.22	n/a
Test Acid	2.48	1.72	1.35	1.35	0.61	0.89	1.12	EV/EBITDA	11.23	5.34	11.87	4.26
Dt / At (%)	33.39	36.43	34.16	35.06	69.07	44.67	79.98	EV/EBIT	11.79	8.56	16.78	5.16
Mcn (%)	19.19	21.48	23.95	25.80	4.75	12.30	5.63	Beta (12L)	0.75	1.15	1.05	1.15
ROA	17.34	18.64	22.28	23.78	4.69	7.18	7.84	Vol. (σ, 12L)**	27.12%	41.05%	30.01%	34.96%
ROE	26.03	29.32	33.83	36.62	15.16	12.98	39.16	Sharpe (12L)	0.12	0.13	0.16	0.15

Perioadele sunt raportate la anul financiar al fiecarei companii analizate si armonizate calendaristic pe cat posibil (vezi pg. 2); Surse: Thomson Reuters, calcule proprii

Nume legendar in industria IT, Apple produce echipamente hardware si software-ul aferent. Pioniera al acestui model de business, firma a lansat de-a lungul vremii produse ca **iPhone, iPad, Macintosh, iPod, Apple TV sau Xserve**. Conform Reuters, compania apartine sectorului tehnologic, industria hardware, pentru care, din perspectiva rotatiei sectoriale, momentul optim de investire este varful recesiunii. Governanta corporativa este, comparativ cu practicile din Romania, foarte buna. Calificativul de guvernanta corporativa potrivit standardelor nord-americane este detaliat in pagina 2.

Dintre evenimentele recente se disting lansarea noului iPad si raportarea financiara pe T1/2012 fiscal (T4 calendaristic al lui 2011), care a depasit cu mult consensul pietei. Cresterea de 73% a vanzarilor, de peste 100% a profiturilor (vs. T4/2010) si cele 3 mil. de "iPad3" vandute in primele 3 zile de la lansare **au propulsat Apple in pozitia de cea mai valoroasa companie din lume**.

Pentru o imagine mai buna asupra datelor financiare ale AAPL, am prezentat si alte 3 societati americane, urmatoarele dupa criteriul capitalizarii dintre cele din aceasi industrie: **Hewlett-Packard Co. (HPQ), EMC Corp. (EMC) si Dell Inc. (DELL)**. Prin prisma lichiditatii, a gradului de indatorare, a dinamicii afacerii si a ratelor de rentabilitate, AAPL este superioara competitorilor prezentati (ROE mai mare al HPQ fiind realizat pe fondul unui grad mare de indatorare). Desi politica de dividend, rata Sharpe si multiplii din tabelul mai jos nu sugereaza o subevaluare, performantele prezentate mai sus o fac demna de atentie investitorilor. In opinia noastra, investitia in AAPL se rezuma la increderea in capacitatea Apple de a isi creste, in continuare, vanzarile.

Ramane de vazut daca urmatoarele raportari vor confirma acest nou avant al afacerilor companiei, dar pana atunci, **zvonurile despre iPhone 5, televizorul Apple si revolutia manualelor scolare** pe care AAPL o incearca vor mentine, cel mai probabil, interesul pietei la cote ridicate. Pentru T2/12 fiscal, analistii citati de Reuters asteapta, in medie, o crestere a vanzarilor de 35.8% si de 50.1% a EPS fata de T2/11 fiscal. Desi mai temperate, estimarile Apple vorbesc de un avans de 21.5% al cifrei de afaceri si de 30.2% al profitului pe actiune. In contextul dividendului de 2.65 USD/trimestru anuntat pentru finalul anului, al dinamicii rezultatelor din ultimii ani, al reputatiei privind inovarea si al estimarilor de mai sus (care nu par exagerate, privind din perspectiva istoriei recente), **interesul pentru gigantul californian este justificat**.

Autor raport:

Ovidiu-George Dumitrescu, CFA
 Coordonator Dep. Analiza

Calificativul de guvernanta corporativa acordat AAPL de catre Governance Metrics International este "foarte agresiv". Principalele observatii sunt legate de litigiile in care este implicata compania, de recunoasterea veniturilor si cheltuielilor operationale si de evaluarea imobiliarilor necorporale. Acest calificativ are la baza standarde deosebit de inalte, motiv pentru care, prin comparatie cu practicile din tara noastra, chiar si o companie apreciata ca "foarte slaba" poate fi considerata, in unele cazuri, ca avand o guvernanta foarte buna.

Legenda:

EPS = profit net / actiune;	ROA = randamentul activului total;	EV = capitalizare + valoare de piata datorii
FCF/S = CF disponibil / actiune;	ROE = randamentul pentru actionari;	- numerar si asimilate;
Div./Pr.(%) = dividend / profit net;	P/E = pret / profit net pe actiune;	EBIT(DA) = profit operational (+ amort.);
Dy(%) = randamentul prin dividend;	P/BV = pret / capitaluri proprii pe actiune;	Beta = senzitivitate pret la miscari piata;
Dt / At (%) = datorii totale / activ total;	P/S = pret / vanzari pe actiune;	Vol.** = volatilitate anualizata randament ;
McN (%) = marja comerciala neta;	P/FCF = pret / CF disponibil pe actiune;	Sharpe (12L) = raportul Sharpe;

* s-au folosit datele ultimelor 12 luni disponibile pt. Contul de Profit si Pierdere, ultima raportare pt. Bilant si preturi de referinta la 16.04.12; 2009, 2011, etc. se refera la ani financiari; anul financiar incepe astfel: AAPL - octombrie, HPQ - noiembrie, EMC - ianuarie si DELL - februarie.

** abatere medie patratica anualizata a randamentelor zilnice din ultimul an, folosind preturi ajustate pentru dividende si "share-splits".

Dep. Analiza:**Magda Sirghe**

magda.sirghe@tradeville.eu

Bogdan Gherghe

bogdan.gherghe@tradeville.eu

Georgiana Androne

georgiana.androne@tradeville.eu

Ovidiu-George Dumitrescu, CFA

ovidiu.dumitrescu@tradeville.eu

SSIF Tradeville S.A.

Adresa: B-dul Carol I, nr. 34-36,
 cladirea International
 Business Center Modern,
 etaj 10, sector 2, Bucuresti,
 020922, Romania

Telefon: 0040 21 318 75 55

Fax: 0040 21 318 75 57

E-mail: office@tradeville.eu

Web: www.tradeville.eu

Servicii Tradeville

- **Startrade RO**

Tranzactioneaza online orice actiune / obligatiune listata
 la Bursa de Valori Bucuresti

- **Smart**

Linie de credit destinata investitiei in actiuni tranzactionate la BVB

- **Derivate**

Tranzactioneaza contracte futures si optiuni la BMFM Sibiu si BVB

- **Startrade BG**

Tranzactioneaza peste 50 dintre cele mai importante simboluri listate
 la Bursa din Sofia

- **Startrade AT**

Tranzactioneaza peste 150 de actiuni listate la Bursa din Viena

- **Startrade 360**

17 piete internationale, peste 2000 de instrumente financiare, acces online 24
 de ore/zi, marja incepand de la 1%

SSIF Tradeville SA este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 2225/15.07.2003.

Continutul acestui raport este proprietatea Tradeville si este protejat prin drepturi de autor, drepturi la marca sau alte drepturi de proprietate intelectuala. Este interzisa republicarea sau redistribuirea acestuia fara acordul prealabil scris al Tradeville. Reproducerea, difuzarea, stocarea, emisia, transmiterea, retransmiterea, transferarea, comunicarea publica, transformarea, inchirierea sau utilizarea in orice alt mod a acestora, fara acordul prealabil si in scris al Tradeville si/sau al titularilor lor, constituie o violare a drepturilor in cauza si poate atrage raspunderea civila, contraventionala sau, dupa caz, penala a persoanei in culpa.

SSIF Tradeville SA nu face consultanta de investitii si nici recomandari de investitii. Rapoartele prezentate de societate reprezinta simple materiale informative care prezinta in mod obiectiv date despre pietele financiare, emitenti si sectoare de activitate. Societatea noastra nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. Valoarea investitiilor in active denumite in monede straine poate sa creasca sau sa scada ca urmare a fluctuatiilor respectivei monede. SSIF Tradeville SA este market-maker pe actiunile emitentului, in cadrul sistemului ATS-CAN administrat de BVB. Cu aceasta exceptie, SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera Rapoartele. SSIF Tradeville SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora. Investitia in instrumente financiare presupune riscuri specifice incluzand fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Performantele trecute nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare ale instrumentelor financiare.