Apple – Sentimento negativo com base especulativa suscita oportunidade

Apple	
Ticker Site BiG - Apple	AAPL
Ticker Bloomberg	AAPL US
Ticker Reuters	AAPL.OQ
Preço de Entrada (USD)	101,50
Stop Loss (USD)	96,43

Preço e Performance (Valores em EUR)	
Preço	101,00
Máx de 52 semanas	134,54
Mín de 52 semanas	92,00
YTD (%)	-4,05
Volume médio diário (mn)	52.539.660
Capitalização bolsista (mn)	563.108
Beta	1,13
Dividendo	1,98
EPS	9,28

Fonte: Bloomberg

Consenso de analistas (últimos 12m)	
Opinião do consenso	Nº de recomendações
COMPRAR	43
MANTER	7
VENDER	1

Fonte: Bloomberg

Informação Financeira	
Vendas (EUR mn)	233.715
EBITDA (EUR mn)	82.487
Nº de empregados	110.000
ROA (%)	20,45
ROE (%)	46,25
D/E	0,11
DY	2,01

Nota:
Todas as cotações foram actualizadas na Bloomberg às 14H35 do dia 6 de Janeiro 2016.

Informações relevantes
Para consultar as últimas recomendações consulte o nosso site em:
https://www.big.pt/InformacaoMercados/TradingIdeas/Index/-1

O histórico de recomendações dos últimos doze meses pode ser consultado em:
https://www.big.pt/pdf/Newsletters/nld.pdf

Descrição

A Apple é uma das gigantes tecnológicas norte-americanas, com várias áreas de negócios. O iPhone figura como o principal produto da empresa, que também fabrica computadores (insígnia Mackbook) e software, iPods, iPads e gere uma das principais lojas de *apps* (Apple Store). Recentemente, a empresa entrou no segmento de *wearables* com o Apple Watch, e lançou um serviço concorrente ao Spotify – o Apple Music. Para além dos produtos já existentes, especula-se que a Apple possa entrar no sector automóvel com um carro com uma componente de condução assistida avançada.
O título negoceia no Nasdaq, com uma capitalização bolsista de USD 563 mil mn, sendo a maior empresa por *market cap* no mercado norte-americano.

Triggers

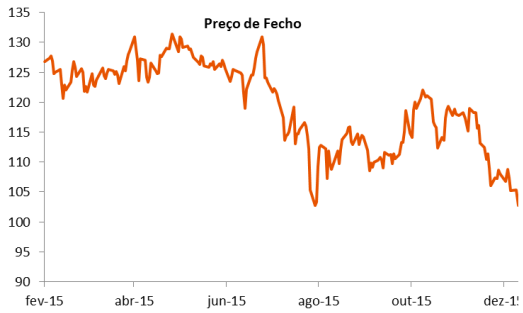
- A empresa tem apresentado um crescimento extraordinário no mercado Asiático, sendo uma das empresas ocidentais com melhor penetração nesta região. Ainda que o crescimento das receitas esteja a abrandar, na nossa opinião a avaliação que o actual preço implica está a extremar este abrandamento.

- Recentemente o título tem sido penalizado por várias notícias. Desde a redução de ordens a alguns dos seus fornecedores, à possível litigação relacionada com impostos ou ao aumento da competição no sector, vários têm sido os motivos para o sentimento negativo. No entanto, nenhum dos temas teve até agora uma materialização significativa em termos de resultados para a Apple, sendo o título penalizado apenas por questões especulativas.

- A *underperformance* trimestral do título coloca-o numa situação muito atractiva em termos fundamentais e técnicos. Os múltiplos de preço encontram-se em forte desconto quando comparados com as restantes gigantes tecnológicas americanas ao passo que as perspectivas de crescimento da Apple são melhores que as de alguns dos seus *peers*.

	P/E 2015E	P/E 2016E	P/BV	Retorno 1 ano	Dividend Yield	BETA	ROE	ROA	D/E	EV/ EBITDA	EV/Sales
MICROSOFT CORP	19,77	17,48	5,60	22,24	2,37	1,19	14,64	7,17	44,07	12,14	3,13
SONY CORP	20,05	15,04	1,38	19,17	0,35	1,10	4,02	0,61	20,28	8,45	0,44
ERICSSON LM-B	15,73	12,97	1,89	-13,42	4,27	0,97	7,67	3,88	16,73	9,05	1,06
CISCO SYSTEMS	11,44	10,85	2,20	-0,86	3,23	1,14	16,43	8,88	42,47	8,68	2,33
APPLE INC	10,40	9,52	4,72	-3,33	2,01	1,13	46,25	20,45	54,01	6,05	2,13
SAMSUNG ELECTRON	8,74	8,52	0,87	-9,20	1,74	1,03	11,27	8,67	6,95	2,23	0,47
média	14,36	12,40	2,78	2,43	2,33	1,09	16,71	8,28	30,75	7,77	1,59
média exc. Apple	15,15	12,97	2,39	3,58	2,39	1,08	10,81	5,84	26,10	8,11	1,49

Evolução Gráfica



Fonte: Bloomberg

A penalização do título nos últimos dois meses colocou-o numa zona de suporte com cerca de um ano à volta dos USD 105 o que tecnicamente nos dá algum conforto. Acreditamos que a inversão do actual sentimento negativo pode levar o título pelo menos até perto da próxima resistência. Aconselhamos no entanto um *Stop Loss* 5% abaixo do valor de entrada.

Analista:
João Lampreia

Research:
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilidade. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

DISCLOSURES

- O Banco de Investimento Global, S.A. é uma instituição registada e regulada pelo Banco de Portugal e pela Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários, as duas principais entidades responsáveis pela regulação de actividades financeiras em Portugal.

- O BIG dispõe de um Código de Conduta, aplicável a todos os colaboradores que desempenham a actividade de analistas financeiros, no sentido de continuar a assegurar o rigor, a competência e a excelência que caracterizam a sua imagem institucional. O referido documento está disponível para consulta externa, caso se verifique uma requisição nesse sentido.

- Os analistas que compõem a equipa de Research do BIG encontram-se, para todos os efeitos, devidamente registados junto da CMVM.

- Os membros da equipa de Research do BIG não recebem nem irão receber qualquer tipo de compensação no âmbito do exercício regular das suas recomendações, as quais reflectem opiniões estritamente pessoais.

- Não existe uma política de cobertura pré-definida no que respeita a selecção dos títulos alvo de recomendações de investimento.

- Clarificação dos termos qualitativos implícitos às recomendações:
  - Comprar, expectativa de retorno absoluto superior a 15%;
  - Acumular, expectativa de retorno absoluto entre +5% a +15%;
  - Manter/Neutral, expectativa de retorno absoluto entre -5% a +5%;
  - Reduzir, expectativa de retorno absoluto entre -5% a -15%;
  - Vender, expectativa de retorno absoluto inferior a -15%;

- Salvo disposição em contrário, a validade dos preços-alvo no âmbito das recomendações de investimento emitidas pela Equipa de Research do BiG consiste em 12 meses.

- A actualização dos nossos modelos e respectivos preços-alvo das recomendações de investimento proceder-se-á, habitualmente, num período entre 6 a 12 meses.

- O BIG pode ter, no presente e/ou no futuro, algum tipo de relação comercial com as empresas mencionadas neste relatório, nomeadamente ao nível da prestação de serviços de assessoria de investimento.

- O histórico relativo às recomendações de investimento elaboradas pela equipa de Research encontra-se nas tabelas em baixo, sendo que a consulta externa detalhada das respectivas performances poderá ser disponibilizada mediante uma requisição nesse sentido.

PSI20 Notes nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2015:

	Número de Recomendações	%
Acumular/Comprar	5	71,4%
Manter/Neutral	2	28,6%
Reduzir/Vender	0	0,0%
Total	7	100,0%

Trading Ideas nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2015

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	3	37,5%
Stop Loss	5	62,5%
Em Vigor	0	0,0%
Total	8	100,0%

Pair Trades nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2015:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	1	25,0%
Stop Loss	2	50,0%
Em Vigor	1	25,0%
Total	4	100,0%

Fonte: Research

DISCLAIMER

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizadas. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Analista:
João Lampreia

Research:
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilidade. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.