

Intel

15. července 2015

Predikce výsledků hospodaření za 2Q/2015

Datum a čas zveřejnění výsledků 15. 7. 2015 po trhu

Tomáš Menčík

Analytik

mencik@cyrrus.cz

+420 538 705 718

mil. USD	2Q 2015 konsenzus	1Q 2015	4Q 2014	3Q 2014	2Q 2014	YoY
Tržby	13 026	12 781	14 722	14 554	13 831	6%
Client Computing		7 420	8 866	9 191	8 718	
Data Center		3 679	4 091	3 700	3 509	
Ostatní		1 682	1 765	1 663	1 604	
EBITDA	5 084	4 819	6 684	6 758	6 095	20%
EBITDA marže	39,0%	37,7%	45,4%	46,4%	44,1%	
Zisk	2 512	2 081	3 546	3 362	2 823	12%

Cílová cena dle Bloomberg: 33,9 USD

Prostor do cílové ceny: 14,4 %

Koupit - držet - prodat (23 - 19 - 8)

Vývoj akcií Intel v USD



O firmě

Intel je jeden z největších výrobců čipů na světě. Kromě toho jejich záběr sahá i do procesorů, mikroprocesorů, pamětí či cloudových služeb. Podle tržní kapitalizace je Intel 30. největší firmou v indexu S&P 500 a 11. v indexu Nasdaq Composite. Intel v posledních letech bojuje s poklesem poptávky po klasických počítačích, proto se snaží prorazit v přenosných zařízeních či cloudových službách.

Review výsledků za 1Q 2015

Výsledky za 1Q vedly k povýsledkové reakci +4 %. Důvodem nebyla změna výhledu PC trhu, ale hrubá marže a hlavně vyšší poptávka z datových center. Hrubá marže dosáhla v 1Q 62 % v porovnání s očekáváním 60,8 %. Management zmínil růst poptávky po čipech a přístrojích, která pohání datová centra – to je segment s vysokými maržemi. Tržby byly odreportovány v souladu s očekáváním 12,8 mld USD. Zisk na akcii 41c mírně překonal odhady 40c.

Preview výsledků za 2Q 2015

Investoři jsou v poslední době nervózní a odráží se to na ceně akcie. Před výsledky za 2Q se objevuje mnoho opatrných komentářů, které jsou opřené jak o spekulace, tak o konkrétní zprávy. To, co v minulém čtvrtletí bylo zdrojem pozitivního překvapení, je aktuálně důvodem poklesu ceny akcie. Poptávka po čipech z datových center totiž soudě podle konkurenční firmy QLogic ve 2Q výrazně zpomalila. Tato malá americká firma výrazně snížila odhad tržeb; aktuálně očekávají meziroční pokles o 15 %, V den vydání této informace se akcie Intelu dostala na roční minima. Právě obava z výkonnosti divize Data Center Group vedla část analytiků k negativní revizi cílových cen.

Dalším důležitým tématem budou prodeje počítačů a notebooků, respektive prodeje čipů do těchto zařízení. Oživení v tomto segmentu se již několik pololetí odkládá a 1H by nemělo být výjimkou. Ovšem výhled na 2. polovinu roku by názor trhu mohl změnit. Například prodeje notebooků v Taiwanu v červnu vzrostly meziměsíčně o 25 % a tento trend je očekáván i na další měsíce zejména ze strany soukromých kupců. Očekávané uvedení nové verze Windows 10 ve 2H by měl podpořit prodeje ze strany korporátních zákazníků.

Očekávané tržby dle agentury Bloomberg jsou 13 mld USD, to je zhruba v polovině očekávaného pásma. Optimisticky se jeví očekávání hrubé marže, kde průměr je nastaven na 61,8 %, přitom guidance managementu byla 60,5 % - 62 %.

Vzhledem k velké nejistotě doporučujeme držet pozice přes výsledky pouze spekulativním klientům.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Banky, technologie, telekomy, komodity

Trading & Sales:

Dušan Jilčík	Brno	jilcik@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@cyrrus.cz
Karel Potměšil	Praha	potmesil@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Frankfurt Stock Exchange (FWB). Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenesे odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřeno dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO
 Veveří 111 (Platinum)
 616 00 Brno
 Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
 Radlická 14, Anděl Park
 150 00 Praha 5, Smíchov
 Tel.: +420 221 592 361