



Internacionales

APPLE INC: LANZA NUEVOS PRODUCTOS

BX+

CONCEPTO

Estos reportes ofrecen información fundamental y noticias recientes sobre un grupo de empresas que cotizan en el mercado de valores de EUA. La mayoría pueden ser operadas en México a través del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC). La esencia de este esfuerzo en BX+ consiste en ampliar las opciones de inversión para nuestros clientes, buscando acrecentar patrimonios en escenarios a largo plazo. Sin contar con un modelo y/o Cobertura Formal como sí lo tenemos para empresas mexicanas, aprovechamos nuestros sistemas internacionales de información para identificar variables fundamentales y filtrar empresas que cumplen determinados requisitos (tabla inferior). La mayoría de las emisoras conforman nuestro portafolio estratégico institucional de EUA que revisamos y publicamos cada mes.

MODELOS SIN GRANDES SORPRESAS

Apple Inc., realizó su tradicional evento anual en el que dio a conocer nuevos productos donde destacó la presentación del iPhone 7* (ver tabla al interior del documento), de Apple Watch, y mejoras al sistema operativo. A mitad de la jornada, la acción cotizaba por debajo de la apertura pero recuperó terreno conforme el evento transcurría para terminar ganando 0.61% con un gran volumen de operación, esto se lee como un evento con implicaciones relativamente positivas. La preventa dará las primeras lecturas en ventas y será a partir del 9 de este mes y el lanzamiento en tiendas, incluido México, el 16 de Septiembre. Aunque el CEO de la empresa lo cataloga como “el mejor iPhone que hemos creado nunca”, los analistas lo ven como una buena mejora, pero no un cambio disruptivo, el cual se espera para el próximo año en el 10o aniversario del producto. Por otro lado, Apple sigue inmerso en un litigio fiscal en Europa, donde el gobierno de Irlanda apeló la resolución de la Comisión Europea y se estima la disputa dure algunos meses. **De 52 analistas que la cubren, 84.6% dan una recomendación de compra con un potencial de 3.7%, con un PO de \$112.3, contra el rendimiento estimado de S&P de 1.7%. Apple no forma parte de nuestro portafolio de emisoras de BX+ EUA.**

““Muchas veces la gente no sabe lo que quiere hasta que se lo enseñas””

Steve Jobs

Rafael Antonio Camacho Peláez
racamacho@vepormas.com
5625 1530

Septiembre 07, 2016

 @AyEveporMas

INTERNACIONALES – Soporte Fundamental de Emisora

FILTRO	DATO	COMENTARIO
NOMBRE	Apple Inc.	En ocasiones, los nombres son poco conocidos
SECTOR	Tecnología	Importante al identificar una tendencia sectorial fundamental o coyuntural
PRECIO ACTUAL	\$108.36	Referencia
PRECIO OBJETIVO 2016	\$112.38	Se ajustan al cierre de año (no a 12m) para que sean comparables con otras. Consenso “filtrado” eliminando extremos y ocupando los más recientes
POTENCIAL EMISORA	3.71%	Potencial no garantizado a partir de modelo de valuación de especialistas
POTENCIAL S&P 2016	1.7%	Parámetro a vencer (“Benchmark”)
PESO EN EL S&P 500	2.8%	Sinónimo de importancia y bursatilidad. Entre más grande mejor
NÚMERO DE COBERTURAS	52	Entre más recomendaciones, más sólido es el potencial del Precio Objetivo
% RECOMENDACIÓN COMPRA	84.6%	Indica la proporción de coberturas que opinan que la emisora es una Compra
PERTENECE AL SIC	Sí	Puede ser adquirida directamente desde México
PERTENECE A ESTRATEGIA	No	Cumple requisitos en su mayoría y se integra a nuestro portafolio
VAR% UTILIDADES NETAS EST.	-14%	Variación anual ESTIMADA 2016

Fuente: BMV / Grupo Financiero BX+

IMPORTANTE: Al decidir invertir en un valor internacional, existe siempre un componente adicional de afectación al precio a través de la paridad cambiaria.



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Información y soporte fundamental de acciones que cotizan en EUA. Preferentemente en el SIC

ANEXO: TABLA*APPLE****Mejoras del iPhone 7 y 7 Plus**

Diseño	Acabado de alto brillo, líneas sin costuras por todas partes. Cámara suavemente cerrada y protegida.
Cámara	Estabilizador de imagen óptico útil para las manos temblorosas; una perspectiva más amplia de seis elementos para permitir que entre más luz al sensor; un sensor de 12 megapíxeles que es un 30% más eficiente; el flash tiene ahora 4 LEDs permitiendo 50% más de luz para tomar una foto en entornos oscuros. La nueva cámara también utiliza aprendizaje automático para detectar personas y caras.
Pantalla	25% más brillante que el iPhone 6 y 6 Plus, muestra imágenes estándar con una "gama amplia del color".
Altavoces	Nuevos altavoces de mucha mayor calidad, con uno en la parte superior y uno en la parte inferior.
AirBuds	Auriculares inalámbricos que se conectan con el chip de Apple W1 y pueden acceder a Siri con un doble toque.
Procesador	Incorpora un chip de nueva generación: A10 Fusion. El nuevo chip es 120 veces más rápido que el chip en el primer iPhone y es un 50% más rápido que el gráfico de carga del chip A9 anterior.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José Maria Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

CATEGORÍAS Y CRITERIOS DE OPINIÓN

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.
DIRECCIÓN

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	liqonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal/ Inflación	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo/ Tasas	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--