



lijkt niet zo bezwaarlijk. Per saldo neemt de omzet toe, zoals ook blijkt uit het feit dat iTunes, waar klanten muziek kunnen downloaden voor zowel iPod als iPhone, de omzet in het eerste kwartaal met 25 procent zag stijgen tot 1 miljard dollar.

Apple heeft voor het lopende kwartaal een gematigde omzet- en winstverwachting afgegeven. De omzet zou moeten komen te liggen tussen 7,6 en 8 miljard dollar, wat overeenkomt met een stijging van circa 5 procent. Voorzichtig als Apple altijd is, wordt de winst per aandeel geraamd op een bedrag tussen 0,90 en 1,00 dollar. In het tweede kwartaal van 2008 werd nog 1,19 dollar verdiend. Het eerste kwartaal als maatgevend beschouwen voor de rest van het jaar lijkt vooralsnog wat te pessimistisch.

VOORKEUR VOOR RUIMERE PRODUCTMIX

Onder de huidige marktomstandigheden kunnen omzet- en winstprognoses slechts met een forse slag om de arm worden gegeven. Nokia krijgt het dit jaar en wellicht ook nog in 2010 zwaar te verduren. De huidige koers-winstverhouding van 17,2 op basis van de voor dit jaar geschatte winst houdt daar nog niet helemaal rekening mee.

Het ziet er naar uit dat RIM het minst door de recessie getroffen wordt en ook dit jaar

nog afstevent op een behoorlijke winstgroei in de buurt van de 25 procent. In het perspectief van de waarderingniveau's van de afgelopen jaren oogt de huidige koers-winstverhouding van 15,2 op basis van het nu al voor RIM ingegane boekjaar 2010 tamelijk bescheiden.

Apple zal dit jaar het hoge winstniveau van 2008 naar verwachting niet kunnen handhaven, hoewel de omzet waarschijnlijk nog wel zal groeien. Nieuwe producten

zoals Apple's eerste netbookcomputer en de derde versie van de iPhone, die waarschijnlijk medio dit jaar zullen worden geïntroduceerd, kunnen in 2010 alweer voor een behoorlijke oppepper zorgen waardoor de winstgroei kan worden hervat. Op basis van de voor 2010 verwachte winst is de koers-winstverhouding van 20,3 niet al te hoog. Aangezien Apple met een aanmerkelijk ruimere productmix dan RIM in de markt staat, krijgt dit hier de voorkeur. ■

APPLE (AAPL)

(per 30/9)	2004	2005	2006	2007	2008	2009T	2010T
Omzet (\$ mln)	8.279	13.931	19.315	24.006	32.479	35.000	40.000
Ebit	386	1.815	2.453	4.409	6.275	5.300	6.500
Nettowinst	266	1.328	1.989	3.496	4.834	4.450	5.200
EV/Balanstotaal	63,0%	64,5%	58,0%	57,3%	53,1%	55,6%	56,0%
Rendement TV	4,9%	18,6%	17,1%	20,7%	19,3%	12,5%	13,7%
Rendement EV	5,4%	21,3%	22,8%	28,5%	27,2%	19,3%	19,6%
Ebitmarge	4,7%	13,0%	12,7%	18,4%	19,3%	15,1%	16,3%
Nettowinstmarge	3,2%	9,5%	10,3%	14,6%	14,9%	12,7%	13,0%
WpA	\$0,36	\$1,64	\$2,36	\$4,04	\$5,48	\$5,03	\$5,88
Gem. uitst. aand. (mln)	743	808	844	865	882	885	885
Koers ult. & 9-4-09	\$64,40	\$71,59	\$84,84	\$198,08	\$85,35	\$119,57	
K/W	178,9	43,7	35,9	49,0	15,6	23,8	20,3
Marktkapitalisatie (\$ mrd)						105,8	