APPLE INC.

Dziesięcioletni model FCFF oparty na kategoriach

AAPL • Nasdaq • USD • technologia konsumencka i usługi

Wydanie: 01.11.2026 | granica danych: 01.11.2026, 16:36:10 UTC

Kurs: 344,63 USD | zamknięcie ostatniej sesji 30.10.2026, 16:00 EDT [S08]

BAZA	BEAR	BULL
138,93 USD	**88,38 USD**	**200,43 USD**
-59,7%	WACC 10,5%	WACC 8,3%

Brak ratingu. Wartości są wynikami scenariuszy, nie cenami docelowymi.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

Streszczenie wykonawcze

KURS	BAZA	EV	TV / EV
344,63 USD	138,93 USD	1 989,6 mld USD	48,1%
30.10.2026	-59,7%	FCFF 10 lat	po dyskoncie

- Apple łączy sprzęt o wysokiej skali z usługami o wyższej marży i powtarzalności. Services to 25,8% przychodów LTM proxy, lecz około 40% zysku brutto [S02-S03].
- 9M FY2026 zakończone 27.06.2026: 364,4 mld USD przychodów, 122,4 mld EBIT i 117,0 mld CFO [S03].
- Q3 zawierał korzystny wpływ refundacji taryfowych około 2 pp marży brutto; model go normalizuje [S03].
- Scenariusz bazowy daje 138,93 USD/akcję; bear-bull 88,38-200,43 USD.
- Kurs wymaga przy pozostałych parametrach WACC około 5,09%, blisko 10Y Treasury 4,94%.

Najważniejsze ograniczenie

FY2026 nie ma jeszcze opublikowanego 10-K/Q4 w źródłach na cutoff. Punkt startowy to jawny LTM proxy: FY2025 minus 9M FY2025 plus 9M FY2026, nie zbadany pełny FY2026.

Zakres i metoda

Model wycenia przyszłe przepływy operacyjne Apple przy jawnych założeniach; nie odpowiada na pytanie o indywidualną decyzję inwestora.

- Metoda główna: 10-letni FCFF, mid-year od 30.10.2026 i terminal Gordona.
- Pięć ścieżek przychodów: iPhone, Mac, iPad, Wearables/Home/Accessories i Services.
- Osobne marże brutto Products i Services oraz koszty R&D;/SG&A.;
- SBC pozostaje kosztem EBIT, rozwodnienie jest w mianowniku, leasing tylko w moście EV-equity.
- Fakty, guidance i założenia autora są oddzielone.

Hierarchia dowodów

Finanse: SEC/emitent. Rynek: Treasury/MSCI i oznaczony wtórny kurs. Beta, wzrost, marże, ROIC oraz terminal to założenia autora.

Tożsamość i kwalifikacja rynku

Apple Inc. ma jedną klasę common stock notowaną na Nasdaq pod symbolem AAPL [S01, S04].

- Waluta raportowa i modelu: USD.
- Jedna akcja daje jeden głos [S04].
- Stany Zjednoczone należą do rynków rozwiniętych MSCI [S07].
- FY2027 trwa od 27.09.2026 do 25.09.2027 [S09].
- Weekend zachowuje kurs z rzeczywistej sesji piątkowej 30.10.2026.

Zakres

Model dotyczy common stock AAPL całej spółki; dług i leasing służą jedynie mostowi EV-equity.

Model biznesowy i ekosystem

Apple łączy sprzęt, systemy, dystrybucję cyfrową, chmurę, płatności, treści i bazę aktywnych urządzeń.

- iPhone jest największą kategorią i głównym punktem wejścia.
- Mac i iPad mają dłuższe cykle wymiany.
- Wearables/Home monetyzują zdrowie, audio i urządzenia towarzyszące.
- Services obejmują App Store, reklamę, chmurę i treści; aplikacje stron trzecich są ujmowane netto [S01].
- Integracja sprzętu, krzemu i oprogramowania wzmacnia cenę, ale skupia ryzyko regulacyjne.

Sterownik wartości

Baza urządzeń, ARPU usług, miks premium, częstotliwość wymiany i retencja są ważniejsze od samego wolumenu kwartału.

Przewagi i konkurencja

Przewaga wynika z integracji produktu, marki, ekosystemu deweloperów, skali zakupowej i nakładów R&D.;

- Wysoki koszt zmiany rośnie z liczbą urządzeń, usług, danych i zakupionych treści.
- Własny krzem różnicuje urządzenia, lecz wymaga R&D; i zewnętrznej produkcji.
- Konkurencja obejmuje smartfony, komputery, streaming, chmurę, reklamę, płatności i AI.
- Regulatorzy mogą zmienić zasady aplikacji, prowizje, płatności i defaulty.
- Baza nie przypisuje osobnej premii za AI.

Warunek obalenia

Słabsza retencja, utrata ceny, Services GM pod presją lub R&D; bez komercjalizacji podważają terminalny ROIC 25%.

Geografia i koncentracja

Apple raportuje regiony sprzedaży, lecz modeluje kategorie globalnie, bo nie publikuje pełnej rentowności produktu według regionu.

- FY2025: Americas 178,4; Europe 111,0; Greater China 64,4; Japan 28,7; Rest of Asia Pacific 33,7 mld USD [S01].
- Greater China spadł 4% w FY2025 [S01].
- Apple jest netto odbiorcą walut obcych; silniejszy USD szkodzi raportowanym wynikom.
- Produkcja i komponenty są skoncentrowane u partnerów zewnętrznych.
- Ryzyko geograficzne jest w marżach i WACC, bez arbitralnego dyskonta.

Monitoring

Greater China, miks Pro, ceny lokalne, lokalizacja produkcji, cła, eksport technologii i FX.

Normalizacja wyniku

Raportowany LTM EBIT 154,9 mld USD obniżono do 152,7 mld, aby nie kapitalizować jednorazowego zwrotu taryfowego.

- Korekta 2,2 mld odpowiada około 2 pp marży tylko w Q3 [S03].
- Punkt startu: Products GM 38,4% i Services GM 75,6%.
- SBC 13,7 mld LTM pozostaje kosztem, a rozwodnienie trafia do mianownika.
- CFO LTM zawiera zmiany kapitału obrotowego i nie jest automatycznym FCFF.
- Capex w prognozie rośnie ponad D&A.;

Kontrola jakości

Każdy rok przechodzi przez EBIT, podatek, D&A;, capex, ΔNWC i dojście do reinwestycji g/ROIC.

Jakość zysku i gotówki

Bardzo wysoka gotówka zależy kwartalnie od cyklu dostawców, zapasów, należności i zobowiązań.

- FY2025 CFO 111,5 mld był zbliżony do net income 112,0 mld [S01].
- Vendor non-trade receivables są istotne dla finansowania łańcucha dostaw [S02].
- Deferred revenue 14,9 mld na 27.06.2026 wspiera tylko część widoczności [S02].
- Zobowiązania zakupowe opisują ekonomiczny capex poza prostą pozycją PP&E.;
- ΔNWC w bazie to 3% przyrostu sprzedaży.

Sygnał

Zmiana terminów płatności lub zobowiązań dostawców wymaga ponownego uzgodnienia CFO i FCFF.

Bilans i most do equity

Most używa ostatniego raportowanego bilansu z 27.06.2026 i nie udaje aktualizacji do 30 października.

- Gotówka i marketable securities: 146,5 mld USD [S03].
- Commercial paper i term debt: 84,3 mld USD [S03].
- Leasing: 13,0 mld USD proxy na bazie FY2025 [S01].
- Net non-operating assets: 49,2 mld USD.
- Model nie wydziela minimalnej gotówki operacyjnej.

Wrażliwość czasowa

Każde 10 mld USD zmiany netto gotówki/długu zmienia wartość o około 0,68 USD na akcję.

Wykupy, SBC i mianownik

Wykupy tworzą wartość tylko, jeśli cena jest niższa od wartości alternatywnego wykorzystania kapitału.

- FY2025: 90,7 mld USD wykupów i 15,4 mld dywidend [S01].
- Akcje na koniec FY2025: 14,773 mld; 27.06.2026: 14,609 mld [S01, S03].
- Mianownik 14,675 mld dodaje 66 mln proxy na rozwodnienie.
- SBC LTM 13,7 mld nie jest dodawany z powrotem do FCFF.
- Model nie zgaduje wykupów po 27 czerwca.

Ryzyko alokacji

Wykup po wysokiej cenie może obniżać wartość na akcję względem inwestycji lub gotówki.

Ład korporacyjny

Proxy 2026 opisuje niezależnego przewodniczącego, coroczne wybory dyrektorów i standard większościowy [S04].

- Jedna akcja odpowiada jednemu głosowi.
- Rada nadzoruje CEO, zgodność i interesy akcjonariuszy.
- Skala wykupów wymaga kontroli ceny, SBC oraz zwrotu z R&D.;
- Sukcesja i retencja zespołów są ryzykiem niemodelowanym osobno.
- WACC odzwierciedla łączny profil ryzyka.

Monitoring

Skład rady, sukcesja, SBC/FCF, koncentracja dostawców i dyscyplina przejęć.

Ryzyka i warunki obalenia

Ryzyka wpływają jednocześnie na przychody, marżę, reinwestycję i stopę dyskontową.

- Regulacje App Store i płatności mogą obniżyć Services GM.
- Cła, eksport i produkcja mogą obniżyć Products GM.
- Dłuższy cykl wymiany ogranicza wzrost sprzętu.
- AI może zwiększać R&D; i capex bez proporcjonalnej monetyzacji.
- Greater China łączy popyt, konkurencję, produkcję i geopolitykę.
- Baza upada przy trwałej marży EBIT <28%, Services <4% przed FY2031 lub ROIC <15%.

Bear

WACC 10,5%, g 1,5% i niższe parametry operacyjne dają 88,38 USD/akcję.

Katalizatory i monitoring

Katalizator ma znaczenie tylko wtedy, gdy zmienia przepływy, koszt kapitału lub trwałość przewagi.

- Q4/FY2026 i 10-K zastąpią LTM proxy pełnym rokiem.
- Dynamika i marża Services po zmianach regulacyjnych.
- Miks iPhone Pro, ceny, wolumen i geografia dostaw.
- R&D;, capex i monetyzacja AI oraz własnego krzemu.
- Tempo wykupów, SBC i rzeczywista liczba akcji.
- U.S. 10Y, ERP i implikowany WACC.

Częstotliwość

Wyniki i bilans kwartalnie; pełny WACC/reverse DCF przy każdej aktualizacji lub istotnym ruchu stóp/kursu.

Przychody według kategorii FY2023-FY2025

Kategoria	FY2023	FY2024	FY2025	CAGR
iPhone	200,6 mld USD	201,2 mld USD	209,6 mld USD	2,2%
Mac	29,4 mld USD	30,0 mld USD	33,7 mld USD	7,2%
iPad	28,3 mld USD	26,7 mld USD	28,0 mld USD	-0,5%
Wearables/Home	39,8 mld USD	37,0 mld USD	35,7 mld USD	-5,4%
Services	85,2 mld USD	96,2 mld USD	109,2 mld USD	13,2%

- Services rosły około 13,2% rocznie [S01].
- Wearables/Home spadały w obu latach.
- iPhone FY2025 wzrósł dzięki modelom Pro; baza nie utożsamia miksu z wolumenem.

Marże i koszty FY2023-FY2025

Pozycja	FY2023	FY2024	FY2025	Odczyt
Gross margin	44,1%	46,2%	46,9%	rosnąca
Products GM	36,5%	37,2%	36,8%	presja taryf/miks
Services GM	70,8%	73,9%	75,4%	miks i skala
R&D; / sales	7,8%	8,0%	8,3%	około 8%
SG&A; / sales	6,5%	6,7%	6,6%	około 7%
EBIT margin	29,8%	31,5%	32,0%	31,9% FY25

Wniosek

Services podniosły marżę, lecz regulacje i koszt AI uzasadniają terminalną normalizację Services GM do 68%.

Q3 i 9M FY2026 - punkt startowy

Pozycja	Q3 FY26	9M FY26	Status
Przychody	109,4	364,4	reported [S03]
Products	78,7	272,6	reported
Services	30,7	91,7	reported
Gross profit	54,8	178,8	reported
EBIT	35,7	122,4	reported
Net income	29,8	101,5	reported
CFO	-	117,0	reported
Capex	-	6,8	reported

Jednostki

mld USD. Q3 GM 50,1% zawiera około +2 pp z refundacji taryfowych; EPS +0,11 USD [S03].

Most LTM proxy

Pozycja	FY2025	- 9M FY25	+ 9M FY26	LTM proxy
Revenue	416,2	313,7	364,4	466,8
EBIT	133,1	100,6	122,4	154,9
Net income	112,0	84,5	101,5	128,9
CFO	111,5	81,8	117,0	146,7
D&A;	11,7	8,6	10,0	13,1
Capex	12,7	9,5	6,8	10,0
SBC	12,9	9,7	10,5	13,7

LTM zachowuje cztery kwartały, ale ostatni kwartał pochodzi z FY2025. Nie jest prognozą zarządu ani zbadanym FY2026.

Założenia wzrostu kategorii

Kategoria	FY2027	FY2031	FY2036	Uzasadnienie
iPhone	5,5%	3,5%	2,0%	konwergencja do dojrzałości
Mac	5,0%	3,0%	2,0%	konwergencja do dojrzałości
iPad	3,0%	2,3%	2,0%	konwergencja do dojrzałości
Wearables, Home and Accessories	4,0%	3,0%	2,0%	konwergencja do dojrzałości
Services	11,5%	7,5%	3,5%	konwergencja do dojrzałości

- iPhone schodzi z 5,5% do 2,0%.
- Services schodzą z 11,5% do 3,5%.
- Bear odejmuje 2 pp; bull dodaje 1,5 pp.

Prognoza segmentów FY2027-FY2031

Rok	iPhone	Mac	iPad	Wearables	Services	Suma
2027	259,0	37,7	29,5	37,7	134,3	498,3
2028	272,0	39,4	30,4	39,3	148,4	529,4
2029	284,2	40,9	31,2	40,6	162,5	559,5
2030	295,6	42,4	31,9	41,8	176,4	588,1
2031	306,0	43,6	32,7	43,1	189,6	614,9

Jednostki

mld USD. Suma powstaje z pięciu niezależnych ścieżek; miks Services zmienia marżę bez mnożnika.

Prognoza segmentów FY2032-FY2036

Rok	iPhone	Mac	iPad	Wearables	Services	Suma
2032	315,1	44,8	33,4	44,3	201,9	639,6
2033	324,0	46,0	34,1	45,4	213,0	662,4
2034	332,1	47,0	34,7	46,5	223,2	683,5
2035	339,7	48,0	35,4	47,5	232,2	702,8
2036	346,5	49,0	36,1	48,4	240,3	720,3

Jednostki

mld USD. Suma powstaje z pięciu niezależnych ścieżek; miks Services zmienia marżę bez mnożnika.

Marża brutto, opex i EBIT

Rok	Products GM	Services GM	Opex/rev	EBIT margin	EBIT
2027	38,4%	75,6%	15,4%	33,0%	164,6 mld USD
2028	38,3%	75,2%	15,4%	33,2%	176,0 mld USD
2029	38,1%	74,7%	15,4%	33,3%	186,5 mld USD
2030	37,8%	74,1%	15,5%	33,2%	195,2 mld USD
2031	37,5%	73,4%	15,6%	33,0%	202,7 mld USD
2032	37,1%	72,7%	15,7%	32,6%	208,7 mld USD
2033	36,7%	71,9%	15,8%	32,2%	213,4 mld USD
2034	36,2%	71,1%	15,9%	31,7%	216,7 mld USD
2035	35,8%	70,2%	16,0%	31,2%	219,0 mld USD
2036	35,5%	68,0%	16,0%	30,3%	218,6 mld USD

Mechanika

Services mix kompensuje część spadku marż brutto, opex rośnie do 16,0%; EBIT margin pozostaje około 32%.

FCFF FY2027-FY2031

Rok	NOPAT	D&A;	Capex	ΔNWC	Reinw.	FCFF	PV FCFF
2027	135,6	14,5	15,4	0,9	1,9	133,7	128,8
2028	144,9	15,4	16,9	0,9	2,5	142,3	125,4
2029	153,3	16,2	18,5	0,9	3,1	150,2	121,1
2030	160,2	17,1	20,0	0,9	3,8	156,4	115,4
2031	166,2	17,8	21,5	0,8	4,5	161,7	109,2

Jednostki

mld USD. Mid-year na 1 kwietnia; FY2027 jest dyskontowany od 30.10.2026 przez 0,42 roku.

FCFF FY2032-FY2036

Rok	NOPAT	D&A;	Capex	ΔNWC	Reinw.	FCFF	PV FCFF
2032	171,0	18,5	22,4	0,7	4,6	166,4	102,7
2033	174,6	19,2	23,2	0,7	4,7	169,9	96,0
2034	177,0	19,8	23,9	0,6	9,1	168,0	86,8
2035	178,7	20,4	24,6	0,6	13,5	165,2	78,1
2036	178,1	20,9	25,2	0,5	17,8	160,3	69,4

Jednostki

mld USD. Mid-year na 1 kwietnia; FY2027 jest dyskontowany od 30.10.2026 przez 0,42 roku.

Koszt kapitału - WACC

Składnik	Wartość	Status / źródło
10Y U.S. Treasury	4,9%	30.10.2026 [S05]
Implied ERP	4,2%	01.10.2026 [S06]
Beta	1,05	założenie autora
Cost of equity	9,3%	Rf + beta × ERP
Pre-tax debt	4,6%	założenie
After-tax debt	3,7%	tax shield 18,5%
D/(D+E)	1,7%	market value
WACC	9,3%	model bazowy

Ryzyko estymacji

Beta 1,05 jest jawnym parametrem, nie fikcyjną regresją. Zmiana beta o 0,10 zmienia CoE o 42 pb.

Terminal: wzrost, ROIC i reinwestycja

Pozycja	Baza	Znaczenie
g	2,5%	nominalny USD; < WACC
ROIC terminalny	25,0%	przewaga i ekosystem
Reinvestment rate	10,0%	g / ROIC
Terminal NOPAT	182,6 mld USD	FY2037
Terminal FCFF	164,3 mld USD	NOPAT × (1-g/ROIC)
Terminal value	2 416,5 mld USD	przed dyskontem
PV terminal	956,6 mld USD	48,1% EV

Ciągłość

FY2034-FY2036 przechodzą od capex-D&A;+ΔNWC do ekonomicznej reinwestycji g/ROIC.

Most EV do equity i akcji

Pozycja	mld USD	USD/akcję	Znak
PV FCFF jawny	1 033,0	70,39	+
PV terminal	956,6	65,19	+
Enterprise value	1 989,6	135,58	=
Cash + securities	146,5	9,98	+
Debt	84,3	5,75	-
Leases	13,0	0,89	-
Equity	2 038,8	138,93	=
Kurs / market cap	5 057,4	344,63	rynek

Kontrola

Equity 2 038,8 mld USD / 14 675,000 mln = 138,93 USD.

Scenariusze

Parametr	Bear	Base	Bull
WACC	10,5%	9,3%	8,3%
g	1,5%	2,5%	3,0%
ROIC	12,0%	25,0%	35,0%
Δ wzrostu	-2,0 pp	0,0 pp	+1,5 pp
Δ Products GM	-2,0 pp	0,0 pp	+1,0 pp
Δ Services GM	-4,0 pp	0,0 pp	+1,5 pp
Δ opex	+1,0 pp	0,0 pp	-0,5 pp
USD/akcję	88,38	138,93	200,43

Interpretacja

Scenariusze są zestawami parametrów, nie prawdopodobieństwami.

Wrażliwość WACC / g

WACC / g	1,5%	2,0%	2,5%	3,0%	3,5%
8,3%	151	156	161	167	174
8,8%	142	145	149	154	159
9,3%	133	136	139	143	147
9,8%	125	128	130	133	137
10,3%	119	121	123	125	128

Odczyt

USD/akcję. Środek: WACC 9,3%, g 2,5%.

Ryzyko

Wysoki udział odległych przepływów powoduje znaczną wypukłość względem WACC.

Wrażliwość operacyjna

Δ marży / Δ wzrostu	-1.50 pp	-0.75 pp	+0.00 pp	+0.75 pp	+1.50 pp
-2.0 pp	118	124	130	137	144
-1.0 pp	122	128	135	142	149
+0.0 pp	126	132	139	146	154
+1.0 pp	129	136	143	151	159
+2.0 pp	133	140	148	155	164

Definicja

Wiersz zmienia Products i Services GM; kolumna zmienia wzrost każdej kategorii. WACC/g bazowe.

Nie sumować

Nie dodawać wyników do tabeli WACC/g.

Reverse DCF - co implikuje kurs?

Test jednostkowy	Wynik	Odczyt
WACC	5,09%	domyka 344,63 USD
Wzrost +8 pp/rok	241,16 USD	nadal poniżej kursu
Products GM +20 pp	198,26 USD	nadal poniżej kursu

- Testy zmieniają po jednym parametrze.
- WACC 5,09% pozostawia około 15 pb ponad 10Y Treasury - skrajne wymaganie, nie realistyczny CAPM.
- Wzrost i marża nie mają sensownego jednoparametrowego rozwiązania w testowanych granicach.

Źródła pierwotne - emitent i SEC

S01 **Apple FY2025 Form 10-K**

2025-10-31 • SEC filing; pp. 21-44; audited FY2023-FY2025 financials, category revenue, margins, cash flow, debt, leases, SBC
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/320193/000032019325000079/aapl-20250927.htm

S02 **Apple Q3 FY2026 Form 10-Q**

2026-07-31 • SEC filing; period ended 2026-06-27; 9M actuals, balance sheet and risks
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/320193/000032019326000020/aapl-20260627.htm

S03 **Apple Q3 FY2026 earnings release**

2026-07-30 • Issuer release; quarterly and 9M statements; 2 pp Q3 gross-margin benefit from tariff refunds
https://www.apple.com/newsroom/2026/07/apple-reports-third-quarter-results/

S04 **Apple 2026 Proxy Statement**

2026-01-15 • SEC DEF 14A; board oversight, one-share-one-vote, governance and compensation
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/320193/000130817926000008/aapl014016-def14a.htm

S09 **Apple Investor Relations FAQ**

2026-11-01 • Issuer site; FY2027 runs 2026-09-27 to 2027-09-25; latest filing context
https://investor.apple.com/faq/

S10 **Apple Investor Relations**

2026-11-01 • Issuer site; Q3 FY2026 listed as latest quarterly result at cutoff; no FY2026 Q4/10-K treated as available
https://investor.apple.com/investor-relations/

Źródła rynkowe i metodologia

S05 U.S. Treasury daily par yield curve

2026-10-30 • Official 10-year nominal CMT 4.94% at 2026-10-30 close
https://home.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/TextView?field_tdr_date_value=202610&type;=daily_treasury_yield_curve

S06 Damodaran implied U.S. equity risk premium

2026-10-01 • Implied ERP 4.20%; academic public dataset; beta remains author assumption
https://pages.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/home.htm

S07 MSCI Market Classification

2026-11-01 • Current classification framework; United States included in developed markets
https://www.msci.com/indexes/index-resources/market-classification

S08 AAPL historical market price

2026-10-30 • secondary market-data provider; official-session close USD 344.63 at 16:00 EDT; volume 68,841,571
https://stockanalysis.com/stocks/aapl/history/

Hierarchia

Finanse i ład: SEC/emitent. Kurs S08 jest wtórny. Rf oficjalne, ERP akademickie, beta własna.

Kontrole i ograniczenia

KONTROLE	HORYZONT	ŹRÓDŁA	TV / EV
64	10 lat	10	48,1%
wszystkie zaliczone	FY2027-FY2036	z locatorami	poniżej 85%

- Pełne segmenty, marże, FCFF, scenariusze, dwie macierze i reverse DCF zapisano w JSON/CSV.
- Kontrole obejmują cutoff, sumy, mosty, terminal g/ROIC, monotoniczność, akcje, leasing, SBC i terminal dominance.
- FY2026 to LTM proxy do 27.06.2026; Q4/10-K wymaga kolejnej aktualizacji.
- Beta i koszt długu są założeniami; kurs wtórny; brak płatnego konsensusu.
- Brak podatków inwestora, kosztów transakcyjnych, płynności i gwarancji wyniku.

Audyt

Niezależny skrypt przelicza model, sprawdza strony, zastrzeżenia i SHA-256.

Konkluzja i aktualizacja

138,93 USD / akcję

scenariusz bazowy • -59,7% wobec 344,63 USD

- Apple ma wyjątkową skalę i marżę Services, lecz kurs wymaga parametrów ponad konserwatywny FCFF.
- Baza zakłada EBIT margin około 32%, ROIC 25% i Services rosnące szybciej od sprzętu.
- Największe ryzyka: WACC, regulacja Services, taryfy, Chiny, AI i liczba akcji.
- Aktualizacja po FY2026 powinna zastąpić LTM proxy pełnym raportem i nowym bilansem.
- Bear/base/bull to wyniki scenariuszy, nie rating.

Zastrzeżenie końcowe

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.