

SdK Realdepot: Kauf Aktie Telefónica

Kaufkurs: 4,36 Euro

Datum des Kaufes: 24.2.2016

SdK 

Exklusiv

WKN: A1J5RX

ISIN: DE000A1J5RX9

Kurs am 24.2.2016: 4,36 Euro

Börsenplatz: XETRA

52-Wochen T/H: 4,07 Euro / 5,99 Euro



Quelle: www.ariva.de

Unternehmensporträt

Die Telefónica Deutschland Holding AG (Telefónica) bietet über mehrere Tochtergesellschaften Mobilfunk- und Festnetzdienste für Privat- und Geschäftskunden an. Neben den bekannten Produktmarken O₂ und BASE unterhält Telefónica zahlreiche Zweit- und Partnermarken, wie z. B. FONIC, simyo oder AldiTalk. Zum 31.12.2015 verfügte der Konzern über insgesamt 48,4 Mio. Kundenanschlüsse und gehört somit neben der Vodafone-Gruppe und der Deutschen Telekom zu den drei führenden integrierten Telekommunikationsanbietern bundesweit. Allein in der Mobilfunksparte betreute Telefónica Ende Dezember mehr als 43,1 Mio. Anschlüsse und ist damit in Deutschland Marktführer. Im Geschäftsjahr 2015 erzielte Telefónica nach vorläufigen Zahlen einen Umsatz in Höhe von 7,9 Mrd. Euro. Das Betriebsergebnis vor Abschreibungen (OIBDA) stieg 2015 erheblich auf 1.804 Mio. Euro. Das Betriebsergebnis stellt den Zahlungsmittelzufluss aus der operativen Geschäftstätigkeit dar und ist somit eine wichtige Kennzahl, um die Höhe der Finanzmittel abschätzen zu können, die für zukünftige Investitionen und Dividendenzahlungen zur Verfügung stehen. Nach Steuern, Zinsen und Abschreibungen wurde 2015 ein Verlust in Höhe von 383 Mio. Euro ausgewiesen. Dieser ist jedoch auch auf deutlich erhöhte Abschreibungen zurückzuführen, da aufgrund der Übernahme der E-Plus-Gruppe der Wert des Kundenstamms und der Netzinfrastruktur abgewertet werden musste.

Wertpapierbeschreibung

Das Grundkapital der Telefónica Deutschland Holding AG beträgt derzeit 2.974.554.993 Euro. Es ist eingeteilt in 2.974.554.993 nennwertlose Namensstückaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von jeweils 1 Euro. Die Aktie notiert im Prime Standard der Börse Frankfurt und wird an allen Regionalbörsen und im XETRA-Handel gehandelt. Die Telefónica Deutschland Holding AG gehört zu 63,2 % (Anteil am Grundkapital) dem spanischen Telekommunikationskonzern Telefónica S. A., einem der weltweit größten Telekommunikationsanbieter. Seit dem Zusammenschluss mit der E-Plus-Gruppe 2014 ist der niederländische Telekommunikationsanbieter KPN an Telefónica beteiligt (ca. 15,5 %). Der Streubesitz beträgt aktuell rund 21,3 %.

Investmentidee

2014 hatte Telefónica die Übernahme der E-Plus-Gruppe abgeschlossen. Es entstand Deutschlands führender Mobilfunkanbieter. Die Vorteile des Zusammenschlusses sind leicht erkennbar. Bisher hatten sowohl Telefónica als auch E-Plus ein eigenes Mobilfunknetz betrieben. Durch den Zusammenschluss können beide Netze zusammengelegt und dann doppelt

SdK Realdepot: Kauf Aktie Telefónica

Kaufkurs: 4,36 Euro

Datum des Kaufes: 24.2.2016

SdK 

Exklusiv

vorhandene Mobilfunksendestationen abgebaut werden. Dies senkt die Netzinfrastrukturkosten deutlich. Außerdem kann die Anzahl der Mitarbeiter in vielen Bereichen, z. B. der Verwaltung und der (Netz-)Technik, gesenkt werden. Insgesamt möchte Telefónica Deutschland nach Umsetzung aller Kostensenkungsmaßnahmen, die etwa im fünften Jahr nach dem Zusammenschluss abgeschlossen sein dürften, dann rund 800 Mio. Euro pro Jahr einsparen. Wir halten darüber hinaus noch weitere Synergieeffekte für denkbar, etwa im Geschäftskundenbereich. Hier hinkte sowohl E-Plus als auch Telefónica bisher den Wettbewerbern hinterher. Doch durch eine bessere Netzqualität sollte die Wettbewerbsfähigkeit in diesem Bereich gesteigert werden, was dann wiederum eine deutliche Steigerung der Kundenzahlen mit sich bringen könnte. Wir rechnen außerdem damit, dass die Wettbewerbsintensität auf dem Mobilfunkmarkt zurückgehen wird. In der Vergangenheit waren es hauptsächlich Telefónica und E-Plus, die mit einer aggressiven Preisgestaltung auf Kundenfang gingen. Beide Anbieter wiesen nämlich eine zu geringe Kundenzahl auf, um langfristig profitabel zu sein. Daher musste man den Platzhirschen Vodafone und der Telekom in einem weitgehend gesättigten Mobilfunkmarkt Kunden abjagen. Unserer Einschätzung nach wird es künftig bei den Konzernen eher um die Stabilisierung der Kundenbasis gehen und weniger um weiteres starkes Kundenwachstum auf Kosten des Durchschnittsumsatzes je Kunde. Neben dem Mobilfunksegment ist Telefónica auch im Festnetzgeschäft aktiv, mit dem man 2015 rund 1,04 Mrd. Euro Umsatz erzielte (-8,3 % gegenüber dem Vorjahr). Die Wettbewerbssituation im Festnetzgeschäft ist aus unserer Sicht härter als auf dem Mobilfunkmarkt. Neben der Telekom und Vodafone, die sich zuletzt den operativen Zugriff auf Kabel Deutschland gesichert hatte, buhlen dort auch noch große Kabelfirmen wie Unity und zahlreiche lokale Wettbewerber wie M-Net in München um die Gunst des Kunden. Und Telefónica hat im Wettbewerb um die schnellste Verbindung und die höchste Netzabdeckung im Festnetzbereich in der Vergangenheit an Boden verloren. Es fehlte an Finanzmitteln für entsprechende Investitionen. Um auch in diesem Bereich mithalten zu können, ohne hohe eigene Investitionsrisiken einzugehen, hat Telefónica bereits Mitte 2013 eine Kooperationsvereinbarung mit der Deutschen Telekom geschlossen. Seitdem nutzt Telefónica VDSL- und Vectoring-Vorleistungsprodukte der Telekom. Der gesamte Prozess zur vollständigen Kooperation soll 2019 abgeschlossen sein. Spätestens dann sollte sich der Umsatzrückgang der letzten Jahre im Festnetzbereich verlangsamen. Wir erwarten sogar künftig wieder leichte Umsatzzuwächse. Generell dürften unserer Einschätzung nach Infrastrukturanbieter im Festnetz- und Mobilfunkbereich an Bedeutung gewinnen. Der Zustand der Vergangenheit, dass diejenigen Unternehmen wie Google, Facebook und Amazon, die die Netzinfrastruktur nutzen, Milliardengewinne erwirtschaften, während die Netzanbieter kaum rentabel wirtschaften können, wird nicht auf ewig anhalten können. Hier erwarten wir in Zukunft eine unternehmensfreundlichere Regulierung zugunsten der Netzanbieter. Dies sollte auch Telefónica weiteren Auftrieb geben, da die Dienste der Netzanbieter in Zukunft weiter an Bedeutung gewinnen dürften. Zum Beispiel werden für autonomes Fahren, mobiles Einkaufen im Internet, die Vernetzung der Zustelldienste und das Internetfernsehen (Netflix, Sky Snap etc.) immer mehr Bandbreiten der Netzanbieter benötigt. Telefónica ist ein dividendenstarkes Unternehmen. Für das Geschäftsjahr 2015 sollen 24 Cent je Aktie ausgeschüttet werden. Auch in der Zukunft will der Konzern eine hohe Auszahlungsquote (gemessen am Free Cashflow) beibehalten und auch erwartete künftige Synergien bei der Dividende berücksichtigen.

Risiken

Größere Risiken sehen wir vor allem in einer langsameren Integration von E-Plus, vor allem im Bereich der IT-Umstellung. Auch der Wegfall der Gebühren für Roaming innerhalb der EU könnte Auswirkungen auf die Preisgestaltung bei Telefónica haben, was eventuell zu weiterem Preisdruck im Mobilfunksegment und auch noch einmal zu einem Umbruch im gesamten Mobilfunkmarkt der EU führen könnte. Weitere Einzelrisiken sind im Geschäftsbericht 2015 ab Seite 51 ff. aufgeführt.

Fazit

Wir erwarten in Zukunft steigende Dividendenausschüttungen. Bereits auf Basis unseres Kaufkurses von 4,36 Euro je Aktie ergibt sich eine Dividendenrendite von rund 5,5 %. Das sollte den Kurs unserer Einschätzung nach auch in volatilen Marktzeiten nach unten relativ gut absichern. Wir sehen jedoch auch gute Chancen, dass sich Telefónica operativ besser entwickelt als geplant und dies zu Kurssteigerungen führt. Unser Kursziel innerhalb der kommenden 24 Monate liegt

SdK Realdepot: Kauf Aktie Telefónica

Kaufkurs: 4,36 Euro

Datum des Kaufes: 24.2.2016

SdK 

Exklusiv

aktuell bei rund 6 Euro. Langfristig ist aber auch vorstellbar, dass die Muttergesellschaft Telefónica S.A. entweder KPN und die Streubesitzaktionäre wieder herauskauft oder aber auch, sofern die Muttergesellschaft in finanzielle Probleme geraten sollte, den Anteil an einen Festnetzanbieter veräußert. Der Preis je Aktie würde dann unserer Einschätzung nach in beiden Fällen über dem derzeitigen Börsenkurs liegen.

SdK Realdepot: Kauf Aktie Telefónica

Kaufkurs: 4,36 Euro

Datum des Kaufes: 24.2.2016



Exklusiv

Hinweis auf potenzielle Interessenskonflikte

Ein Autor dieser Ausgabe hält Aktien des Emittenten. Die Schutzgemeinschaft der Kapitalanleger e.V. hält ausserhalb des SdK Realdepots keine weiteren Aktien des Emittenten. Die Mitglieder des Vorstands, welche nicht an der Erstellung dieser Ausgabe mitgewirkt haben, halten keine Aktien des Emittenten.

Wir weisen darauf hin, dass gegebenenfalls Mitarbeiter, Sprecher und/oder Mitglieder der Schutzgemeinschaft der Kapitalanleger e.V. und/oder diesen nahe stehende Dritte Wertpapiere des Emittenten halten können. Diese waren jedoch nicht in die Erstellung dieser Ausgabe von „SdK Exklusiv“ eingebunden und verfügten über keinerlei Informationen über die Publikation dieser Ausgabe. Es ist des Weiteren nicht möglich, die einzelnen Wertpapierpositionen dieser Personen zu erfahren.

Weitere Informationen zu potenziellen Interessenskonflikten finden Sie unter www.sdk.org/depots.php.

Haftungsausschluss

Die in dieser Ausgabe von „SdK Exklusiv“ verwendeten Informationen wurden von den Autoren nach bestem Wissen und Gewissen recherchiert, jedoch kann keinerlei Gewähr für die Korrektheit und Vollständigkeit der bereitgestellten Informationen von den Autoren oder der Schutzgemeinschaft der Kapitalanleger e.V. übernommen werden. Die Nutzung der Informationen erfolgt insofern auf eigenes Risiko des Nutzers.

Keine Anlageberatung, Hinweis auf Totalverlustrisiko, Historische Entwicklung

Diese Information stellt keine Beratung im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes und weder Angebot noch Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten des Emittenten dar. Die Information hat keinen Bezug zu den spezifischen Anlagezielen, zur finanziellen Situation oder zu sonstigen bestimmten Umständen jedes einzelnen Lesers. Geschäfte mit Finanzinstrumenten sind generell mit Risiken verbunden, die bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Vermögens und in bestimmten Fällen auch zu einem Verlust über das eingesetzte Vermögen führen können. Die historische Wertentwicklung ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Resultate.

Die verwendeten Parameter und die verwendeten Inhalte stellen die persönliche Meinung der Autoren dar und sind nicht als Entscheidungsgrundlage geeignet und dienen lediglich der allgemeinen Diskussion und Information. Insbesondere handelt es sich bei den Inhalten nicht um Anlageberatung, Kauf- bzw. Verkaufsempfehlungen oder Zusicherungen hinsichtlich der weiteren Wertentwicklung. Der Leser sollte in jedem Fall vor Entscheidung über eine Geldanlage eine anleger- und anlagegerechte Beratung bei einem hierauf spezialisierten Anbieter in Anspruch nehmen.

Keine Aktualisierung oder nachgelagerte Information

Wir gehen hiermit keine Verpflichtung ein, in Zukunft weitere Informationen über die Gesellschaft und/oder die Entwicklung des Wertpapierkurses des Emittenten zu berichten.