

Aktieninfo France Telecom

Branche: Telekommunikation

16. August 2010

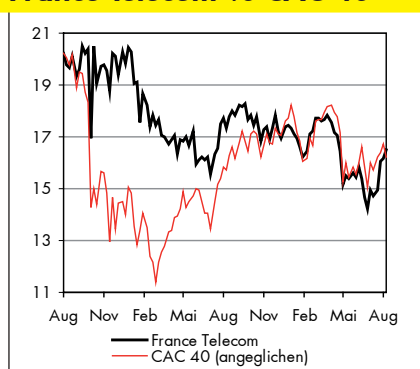


Einschätzung:

Verkauf (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in EUR	16,5
ISIN	FR0000133308
Hauptbörse	Euronext Paris
Homepage	www.francetelecom.com/en
Marktkap. in Mio. EUR	43.704
Umsatz in Mio. EUR	45.944
Verschuldungsgrad	56,5%
Anzahl der Mitarbeiter	167.148
Fiskaljahresende	31.12.
Index	CAC 40

France Telecom vs CAC 40



Quelle: Thomson Reuters

Analyst: Andreas Schiller, CFA
Medieninhaber (Verleger), Herausgeber
 Raiffeisen RESEARCH GmbH
 A-1030 Wien, Am Stadtpark 9
 Telefon: +43 1 717 07 - 1521

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen RESEARCH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen RESEARCH behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen RESEARCH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen.

Im Wesentlichen werden folgende Quellen verwendet: Thomson Reuters, Factiva, Bloomberg, Value Line, Hoppenstedt, Hoovers Handbuch.

Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen RESEARCH stützen.

Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f Börsengesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".

France Telecom weiter mit Umsatzrückgang

France Telecom (FT) ist eines der größten Telekomunternehmen Europas (Kernmärkte: neben Frankreich mittlerweile Polen und Spanien). Im Auskunft- und Internetservicebereich besitzt das Unternehmen mit Wanadoo den führenden europäischen Anbieter. In der Mobilfunktochter „Orange“ bündelt FT seine Mobilfunkdienste. FT befindet sich zu 27 % in Staatsbesitz.

Telekom Services

- + Hohe Dividendenrenditen.
- Intensiver Wettbewerb.
- EU-Regulierung: Seit 1. Juli sind beim Eurotarif die Höchstgrenzen für aktive Gespräche auf EURct 46,8 pro Minute und für passive auf EURct 18 pro Minute gesenkt worden. Des Weiteren sind die EU-Mobilfunkbetreiber verpflichtet ihren Kunden eine Kontrollfunktion für Datenroaming (max. EUR 60) innerhalb der EU einzurichten.

France Telecom

- + FT konnte im Jahresvergleich (Ende Juni 2010) ein Kundenwachstum von 3,8 % auf 182 Millionen verzeichnen, wobei ein Plus von 6,6 % in der Mobilfunksparte deutlich positiv dazu beitrug.
- + France Telecom versprach seinen Aktionären wie für 2009 auch für die Jahre 2010, 2011 und 2012 eine Dividende von EUR 1,40 je Aktie, was aktuell einer Rendite von 8,5 % entspricht.
 - o Der Nettogewinn konnte im Vergleich zum ersten Halbjahr des Vorjahres um 45,5 % auf EUR 3,73 Mrd. zulegen, wobei EUR 1,13 Mrd. auf Sondereffekte (z.B. Veräußerungen etc.) im Zusammenhang mit der Bildung des britischen Joint Venture mit der Dt. Telekom zurückzuführen sind. Damit konnte man die Analystenerwartungen nahezu erfüllen.
 - o Gewinn und Umsatz sind im ersten Halbjahr weiter zurückgegangen. Die Erlöse sanken auf organischer Basis um 2,2 % auf EUR 22,14 Mrd. Der Gewinn vor Zinsen, Abschreibungen und Steuern (EBITDA) schrumpfte um 4,6 % (organisch) auf EUR 7,75 Mrd. Allerdings lagen die Zahlen im Rahmen der Erwartungen (Umsatz EUR 22,05 Mrd. bzw. EBITDA EUR 7,72 Mrd.).
- Dank positiver Währungseffekte konnten die Franzosen den Umsatz in Polen zwar um 3,3 % steigern, auf organischer Basis hingegen musste ein Umsatzeinbruch von 7,5 % hingenommen werden.

Fazit: France Telecom konnte zwar im ersten Halbjahr 2010 den drastischen Umsatzeinbruch etwas stoppen, dennoch gehen die Umsätze auf breiter Front weiter zurück. Vor allem der Kernmarkt Polen – immerhin verantwortlich für 10 % des Konzernumsatzes – bereitet dem Konzern weiterhin Sorgen. Wir erwarten, dass sich FT im Vergleich zu den anderen europäischen Telekomkonzernen schwächer entwickeln wird und bestätigen daher unsere „Verkauf“-Einschätzung.

	KGW	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2009	9,0	1,83	-7,6%	0,95	1,68	8,5%	1,40
2010e	9,2	1,80	-1,6%	0,97	1,60	8,5%	1,40
2011f	9,3	1,78	-1,1%	0,97	1,57	8,5%	1,41

Quelle: IBES Konsensschätzungen von Thomson Reuters