

Annex – Selected stocks, CEE Equity strategy Q2

Zurück

09.04.2009

Die folgenden Aktien sind nach Meinung der Erste Group Analysten im aktuellen Umfeld auf Grund geringer Kapitalintensität, hoher Eigenfinanzierungskraft und einer guten Netto-Cashposition, die in einem negativen Gearing zum Ausdruck kommt, ausgezeichnet positioniert. Wie die folgende Tabelle zeigt, finden sich die meisten dieser Titel in den Sektoren Technologie, Healthcare und Öl & Gas

Name	Sector	CE / Sales 2009 - 2011	ROCE 2009 - 2011	Gearing 2008	12M (%)
Eurocash	RETAIL	3.2%	46.2%	-0.9%	-27.5
Andritz	INDUSTRIAL GOODS & SERVICES	25.8%	15.6%	-29.9%	-33.4
Philip Morris CR	PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS	34.6%	73.6%	-54.2%	-20.5
ComArch	TECHNOLOGY	48.7%	18.8%	-32.9%	-50.6
Kapsch TrafficCom	TECHNOLOGY	49.5%	30.1%	-17.5%	-53.5
Ericsson Nikola Tesla	TECHNOLOGY	53.8%	22.0%	-10.0%	-53.4
T-Hrvatski Telekom	TELECOMMUNICATIONS	82.6%	28.7%	-43.7%	-32.7
SNP Petrom	OIL & GAS	94.1%	17.7%	-9.0%	-63.1
Telefonica O2 CR	TELECOMMUNICATIONS	118.8%	17.1%	-1.2%	-20.2
Intercell	HEALTH CARE	125.3%	14.7%	-45.9%	-11.6
Median		51.7%	20.4%	-23.7%	-33.1

Source: Erste Group Research

Sofern sich die Lage im Finanzsektor nicht ändert, werden sich die kapitalintensiven Geschäftsmodelle nach Meinung der Erste Group Analysten auch weiterhin unterdurchschnittlich entwickeln. Sobald sich die Finanzierungsbedingungen verbessern, werden allerdings gerade im kapitalintensiven Bereich Titel mit hohem Potenzial für eine Outperformance zu finden sein. Man erwartet, dass diese Titel sich nach Aufhellung der Finanzkrise als Outperformer erweisen werden.

Die Tabellen zeigen, dass sich der Kursverlauf im kapitalintensiven Segment (-60,1%) in den letzten Monaten wesentlich schwächer als in den am wenigsten kapitalintensiven Werten unseres Universums (-37%) gestaltete. Aus der Gruppe der stark verschuldeten kapitalintensiven Unternehmen sticht nur Telekom Austria mit einer recht guten Performance – einem Verlust von nur 21,4% – hervor. Dies ist dem erwarteten stabilen Cashflow zu verdanken.

Name	Sector	CE / Sales 2009 - 2011	ROCE 2009 - 2011	Gearing 2008	12M (%)
Vienna Int. Airport	TRAVEL & LEISURE	281.4%	5.7%	69.0%	-70.8
Wienberger	CONSTRUCTION & MATERIAL	186.4%	3.2%	39.3%	-82.7
EVN	UTILITIES	181.5%	5.8%	34.8%	-46.7
Telekom Slovenje	TELECOMMUNICATIONS	174.2%	7.7%	37.3%	-45.4
TVN	MEDIA	153.2%	14.0%	56.6%	-60.1
CEDC	FOOD & BEVERAGE	133.8%	6.8%	74.4%	-80.3
Cersanit	CONSTRUCTION & MATERIAL	133.4%	8.4%	60.5%	-60.1
Telekom Austria	TELECOMMUNICATIONS	125.6%	9.4%	202.1%	-21.4
Ceramika Nowa Gala	CONSTRUCTION & MATERIAL	116.1%	9.7%	30.4%	-46.5
voestalpine	BASIC RESOURCES	81.7%	9.3%	96.7%	-76.7
Median		143.5%	8.1%	58.5%	-60.1

Source: Erste Group Research

Erste Group Asset-Allokation Q2 2009

Cash	Übergewichten
Bonds	Untergewichten
Stocks	Neutral

Zurück