

## Telefonica (ISIN ES0178430E18 – 11,30 EUR)

### Opbouwen



Koersdoel 13,00 EUR  
Potentieel 15%  
Stop-Loss 10,80 EUR

Richting	TEF	IBEX 35
LT	→	→
MT	→	↑
KT	↓	↑
Steun:	10,86 EUR	
Weerstand:	11,54 EUR	
Oscillatoren:	Neutraal	
Kerngetallen:	PE 11,66   PS 0,94   PB 2,25   Y 6,57%	

### Op het overnamepad !

Telefonica staat dicht bij de overname van de Spaanse betaaltelevisiezender Prisa.

### Analyse

- Telefonica is weer aan de beterhand. Dit blijkt uit de recentste nieuwsflow van de Spaanse telecomoperator. De afgelopen dagen haalde Telefonica het nieuws met de geplande overname van de betaaltelevisie-activiteiten van Prisa. In die activiteiten bevinden zich de TV-rechten op voetbalwedstrijden en dit is belangrijke "content" voor een telecomoperator. Kijk in dat opzicht maar naar België waar Belgacom en Telenet voetbalwedstrijden uitzenden.
- Naast dit overnamenieuws zijn er natuurlijk de resultaten die na enkele desastreuze jaren opnieuw in zwarte inkt geschreven worden : in het vierde kwartaal van 2013 steeg de omzet op organische basis met 1,8% (jaar-op-jaargroei) en klom de EBITDA met 1,2% (jaar-op-jaargroei). De spectaculairste lijnen in het resultatenrapport zijn deze van de nettowinst en de nettowinst per aandeel : +206% resp. +196,2% ! Daarnaast is er ook verbetering op dat andere pijnpunt van de grote telecomoperatoren : de nettofinanciële schuld daalde van 51,3 miljard euro op 31 december 2012 tot 42,3 miljard euro op 31 december 2013. Voor de belegger zit er een brutodividend van 0,75 euro in ! Dit stemt overeen met een brutodividendrendement van meer dan 6%. Niet te versmaden in deze tijden van ultralage rentevoeten.
- Daarnaast koopt de belegger met Telefonica een blootstelling aan Brazilië waar ongeveer 50% van de omzet gerealiseerd wordt.

### Weekgrafiek



### Daggrafiek



### Conclusie

- Op de **weekgrafiek** zien we het koersverloop sinds de top van 2007 op 23,48 euro. Vijf jaar later werd er een bodem bereikt op 7,90 euro. De koers nadert een belangrijk kruispunt. Enerzijds is er de stijgende trend sinds midden 2012 : deze stijgende trend kenmerkt zich door een **"sterke" steunlijn**. Een steunlijn is sterk van zodra ze 3 raakpunten vertoond. Daarnaast komt de **dalende weerstandslijn** van 2010 in beeld : deze weerstandslijn heeft de afgelopen jaren elke poging tot uitbraak verijdelt. Er hangt dus "iets" in de lucht bij Telefonica.
- Op de **daggrafiek** krijgen we al een eerste aanduiding over de sterkte van het aandeel : de koers nadert de horizontale **weerstand** rond **11,55 euro**. Een eerste positie kan genomen worden bij een opwaartse uitbraak boven dit weerstandsniveau op korte termijn. Wanneer de koers daarna verder stijgt en boven de dalende weerstandslijn van de weekgrafiek uitbreekt, kan de positie nog versterkt worden.
- Een aanduiding dat de daling van de afgelopen maanden slechts een neerwaartse correctie was, krijgen we van de **RSI-indicator** (onderste grafiek) : sinds de bodem van december vorig jaar (11,21 euro) hebben we **positieve divergentie** bij elke volgende nieuwe bodem (februari en maart van dit jaar). Een signaal dat de kracht achter de daling aan het afnemen is. Kopen bij koersuitbraak boven 11,55 euro.

**Leeswijzer** : LT = Exponentieel voortschrijdend gemiddelde (200 dagen), MT = Gemiddelde op middellange termijn (50 dagen) et KT = Gemiddelde op korte termijn (26 dagen). Data source : EXCESS RETURN investment tools. **Waarschuwing** : De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor bijkomende informatie.

**Geert Van Herck**  
Financieel Analist

