

finexpert | Value Trust Capital Market Report 2018: Teaser (1/2019)

Content

Cost of Capital: Q1-Q4 2018 (DAX, MDAX, TecDAX, 18 Sectors)

CAPM: Beta Factor Development 2016-2018 (DAX, MDAX, TecDAX, 18 Sectors)

Yield Curve: Svensson (1994)

Cost of Capital Q1 2018

Prime All Share Industries, DAX 30, TecDAX 30, MDAX 50

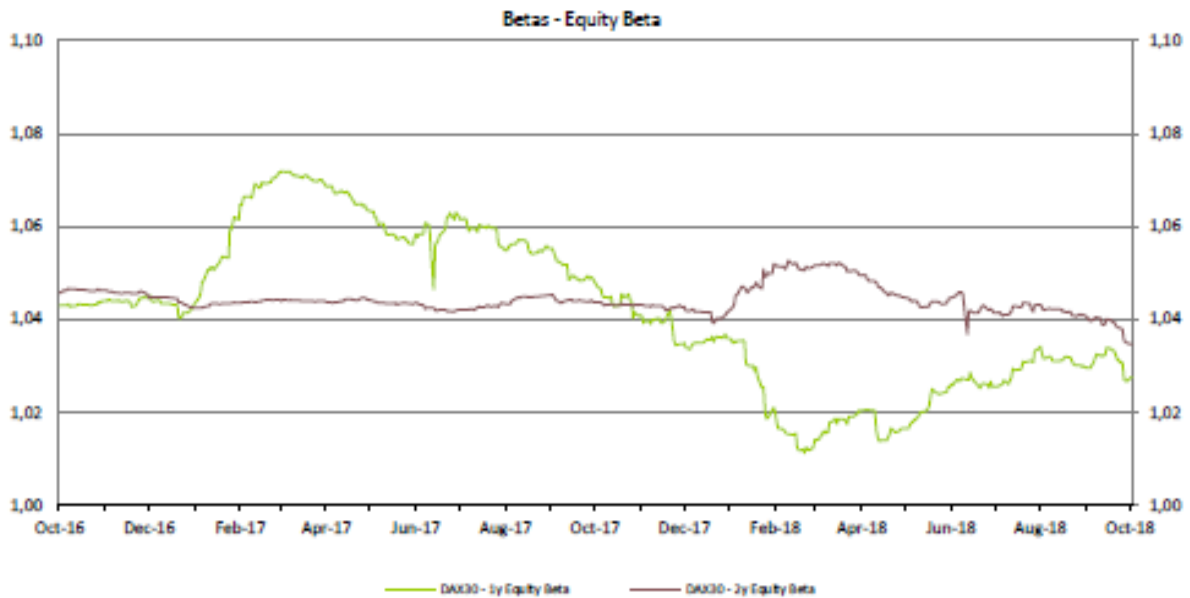
as of 15.01.2018

	1 year Equity Beta	R ²	2 year Equity Beta	R ²	5 year Equity Beta	R ²	n	Cost of Equity (based on 1y beta)	Debt - Equity ratio (market values)	Asset beta	Asset Beta Miles Ezzell debt beta = 0.3	Net-Debt - Equity ratio (market values)	Operating Asset beta	Operating Asset beta Miles Ezzell debt beta=0.3
Automobiles	0,94	0,58	1,20	0,75	1,44	0,80	15	5,7%	1,51	0,47	0,53	1,20	0,53	0,57
Banks	1,33	0,26	1,68	0,47	1,20	0,36	6	7,8%						
Basic Resources	1,01	0,23	1,06	0,35	0,79	0,28	4	6,1%	0,59	0,73	0,74	0,35	0,82	0,82
Chemicals	1,12	0,78	1,00	0,81	1,02	0,83	14	6,7%	0,32	0,93	0,92	0,24	0,97	0,96
Construction	1,02	0,38	1,08	0,59	0,97	0,52	3	6,1%	0,57	0,74	0,75	0,38	0,82	0,82
Consumer	0,92	0,45	0,75	0,53	0,86	0,51	22	5,6%	0,25	0,79	0,79	0,09	0,87	0,87
Financial Services	0,52	0,27	0,65	0,45	0,61	0,45	31	3,4%						
Food & Beverages	0,74	0,10	0,67	0,16	0,37	0,02	1	4,6%	0,82	0,48	0,52	0,57	0,54	0,56
Industrial	1,22	0,81	1,05	0,83	1,02	0,83	69	7,2%	0,36	0,99	0,98	0,21	1,07	1,06
Insurance	0,94	0,61	1,05	0,74	0,86	0,64	4	5,7%						
Media	0,82	0,32	0,80	0,48	0,74	0,38	12	5,0%	0,23	0,71	0,72	0,14	0,75	0,75
Pharma & Healthcare	0,90	0,53	0,87	0,59	0,74	0,57	33	5,5%	0,32	0,74	0,75	0,26	0,77	0,77
Retail	0,68	0,33	0,81	0,52	0,93	0,60	26	4,2%	0,25	0,58	0,59	0,08	0,65	0,65
Software	0,97	0,61	0,88	0,67	0,85	0,54	33	5,8%	0,08	0,92	0,92	0,03	0,95	0,95
Technology	1,36	0,42	1,18	0,55	1,00	0,45	21	8,0%	0,15	1,24	1,23	0,04	1,33	1,32
Telecommunication	0,68	0,27	0,85	0,55	0,94	0,55	8	4,3%	0,74	0,46	0,50	0,65	0,48	0,51
Transport. & Logistics	1,01	0,53	1,00	0,70	0,91	0,61	11	6,1%	0,41	0,79	0,80	0,29	0,84	0,85
Utilities	0,86	0,20	1,15	0,37	1,02	0,25	7	5,3%	1,31	0,47	0,52	0,69	0,60	0,62
Prime All Share	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	320	6,0%	0,59	0,72	0,73	0,44	0,78	0,78
DAX 30	1,03	0,98	1,04	0,99	1,05	0,99	30	6,2%	0,58	0,75	0,76	0,46	0,80	0,80
TecDAX 30	0,96	0,59	0,92	0,69	0,72	0,56	30	5,8%	0,09	0,91	0,91	0,02	0,95	0,95
MDAX 50	0,91	0,80	0,91	0,86	0,83	0,85	50	5,5%	0,38	0,73	0,74	0,21	0,81	0,81

	Median ROE (Return on Equity)	Median Non-cash ROE (Return on Equity)	Median ROC (Return on Capital)	Median Non-cash ROC (Return on Capital)	Median Capex / Depr.	Median Dividend payout
Automobiles	0,19	0,10	0,08	0,10	1,07	0,41
Banks					1,21	0,34
Basic Resources	0,14	0,09	0,11	0,12	0,98	0,21

Development of CAPM Beta Factors - DAX 30

1 year vs. 2 year CAPM Equity Beta



To highlight these differences Table 1 displays the maturity-specific minimum (min), maximum (max), average (avg), median and variance of the monthly estimations from December 2017 to November 2018.

Figure 1: Highest and lowest yield curves for the year 2018 and 2017

