

Aktienempfehlungen Global

Sektoren Empfehlungen: Gesundheit, Basiskonsum, Energie

Analysten

Hans Engel
hans.engel@erstegroup.com
+43 50100 19835 (Vienna)

Stephan Lingnau
stephan.lingnau@erstegroup.com
+43 50100 16574 (Vienna)

Schlusskurse vom
28.10.2022

Fertigstellung
31.10.2022 15:00

Veröffentlichung
31.10.2022 15:30

Editor
Gudrun Egger
Major Markets & Credit Research

Anmerkung:
Bei den Prognosen handelt es sich um die Einschätzung der absoluten Veränderung der Assetklassen und nicht relativ zueinander. Anleihenrenditen und Aktienperformances in lokaler Währung. Eine historische Performance ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Performance.

Empfehlungsänderungen

Aktie	Empfehlung Neu	Empf. zuvor	Empf. zuvor vom
Porsche AG	Halten	U. Rev.	31.10.2022
Alibaba	Verkaufen	Halten	29.06.2022
China Construction Bank	Verkaufen	Halten	22.10.2018
Tencent	Verkaufen	Halten	29.06.2022

Quelle: Erste Group Research

Aktienmarkt Update

In den USA haben zuletzt zahlreiche Technologiekonzerne wie Alphabet, Apple, Microsoft oder Meta Platforms über ihre Umsatz- und Gewinnentwicklung berichtet. Es zeichnet sich ab, dass für das Jahr 2022 für den globalen Technologie-Sektor ein Gewinnrückgang von ca. -2,3% zu erwarten ist. Erst im nächsten Jahr sollte wieder ein positives Gewinnwachstum erzielt werden.

Die Gewinn-Revisionen sind für den globalen Aktienmarktindex abwärts gerichtet. Das betrifft sowohl die erwarteten Gewinne für 2022 als auch jene für 2023. Die operative Gewinnmarge sollte im nächsten Jahr allerdings geringfügig ansteigen. Wir erwarten, dass die aktuelle technische Erholung des globalen Aktienmarktindex vorerst andauern wird.

Unternehmen

Apple: Starkes Wachstum in Europa - Gewinne über den Erwartungen

Microsoft: Hohe Umsatzsteigerungen bei Cloud-Services

Tesla: Sehr hoher Umsatzzuwachs, starker Gewinnanstieg

Alphabet: Werbeeinnahmen steigen moderat, die Kosten jedoch stärker

Cadence Design: Starker Anstieg der Profitabilität

Meta Platforms: Umsatzrückgang und Kostenanstieg

Westeuropa

Sektor	Aktie	Empfehlung	Preis	Land	Empf. seit	Update	KGVe	DYe	3M	12M	Seite	
Zykl. Konsum	Adidas	Halten	EUR	99,35	DE	19.10.21	10.03.22	23,5	3,0	-40,3	-65,0	6
	BMW	Halten	EUR	79,56	DE	20.08.21	17.03.22	3,1	10,2	1,4	-8,9	7
	Cie Financiere Richemont	Halten	CHF	97,78	CH	22.09.21	24.05.22	19,2	2,4	-12,8	-14,4	8
	Inditex	Halten	EUR	23,47	ES	30.01.18	23.03.22	18,8	4,8	-0,6	-24,4	9
	Kering	Halten	EUR	463,8	FR	14.05.20	24.03.22	14,1	3,2	-16,6	-28,8	10
	LOreal	Kaufen	EUR	314,3	FR	28.07.15	21.03.22	28,2	1,9	-11,4	-20,1	11
	LVMH	Kaufen	EUR	649,3	FR	05.11.21	21.03.22	22,2	1,9	-2,1	-3,3	12
	Mercedes-Benz Group	Halten	EUR	58,20	DE	10.03.22	24.03.22	4,6	8,6	2,6	-17,1	13
	Porsche AG	Halten	EUR	99,92	DE	31.10.22	31.10.22	17,9	1,0			14
	Ryanair	Halten	EUR	11,75	IE	10.06.21	17.08.22	8,4	-	-6,7	-28,2	15
	Stellantis	Halten	EUR	13,56	FR	01.12.21	17.08.22	2,6	9,2	-0,0	-21,5	16
Volkswagen	Halten	EUR	128,2	DE	26.03.20	17.03.22	3,7	6,7	-5,4	-34,2	17	
Financials	Allianz	Halten	EUR	181,4	DE	18.08.22	18.08.22	11,3	6,3	4,6	-9,7	18
	BNP Paribas	Halten	EUR	47,29	FR	05.10.22	05.10.22	5,9	8,2	5,8	-17,7	19
	Deutsche Bank	Verkaufen	EUR	9,83	DE	07.04.13	11.04.22	5,6	3,1	17,8	-11,3	20
	Deutsche Boerse	Kaufen	EUR	165,8	DE	26.09.22	26.09.22	20,8	2,2	-1,7	15,0	21
	HSBC	Halten	GBP	442,2	UK	30.06.17	11.04.22	6,3	5,9	-13,9	0,4	22
	Partners Group	Halten	CHF	902,0	CH	19.10.21	25.08.22	23,7	3,9	-8,0	-44,0	23
	UBS	Halten	CHF	15,96	CH	12.06.18	24.03.22	8,0	3,4	6,7	-3,6	24
	UniCredit	Halten	EUR	12,26	IT	10.06.21	11.04.22	6,4	5,9	31,8	6,7	25
Rohstoffe	BASF	Halten	EUR	45,30	DE	15.03.18	17.03.22	6,7	7,6	6,5	-27,6	26
	Bayer	Halten	EUR	52,70	DE	29.05.20	28.09.22	6,7	4,3	-7,5	8,1	27
	Geberit	Halten	CHF	449,0	CH	15.03.18	25.08.22	22,2	2,9	-6,9	-37,8	28
	Linde	Kaufen	USD	301,8	DE	29.09.20	15.02.22	25,7	1,5	1,6	-5,1	29
	Sika	Halten	CHF	226,6	CH	02.03.22	02.03.22	29,6	1,4	1,7	-27,8	30
	Vinci	Kaufen	EUR	93,28	FR	01.02.22	22.03.22	13,1	4,0	3,0	1,8	31
Basiskonsum	Anheuser Busch Inbev	Halten	EUR	50,20	BE	15.11.16	02.03.22	16,9	1,1	-3,7	-7,8	32
	Beiersdorf	Halten	EUR	96,50	DE	15.03.18	17.03.22	27,0	0,7	-3,9	5,0	33
	Danone	Halten	EUR	49,81	FR	31.07.20	21.03.22	14,9	4,0	-6,7	-11,1	34
	Diageo	Kaufen	GBP	3.554	UK	12.05.21	08.08.22	22,7	2,2	-8,0	-2,2	35
	Nestle	Kaufen	CHF	107,8	CH	29.06.22	29.06.22	22,5	2,7	-7,9	-10,1	36
	Unilever	Kaufen	EUR	45,66	NL	26.09.22	26.09.22	17,9	3,8	-3,6	-1,0	37
Gesundheit	Coloplast	Halten	DKK	842,0	DK	14.05.20	23.03.22	34,2	2,3	-0,1	-21,5	38
	GlaxoSmithKline	Halten	GBP	1.417	UK	24.04.17	23.03.22	10,8	4,3	-18,7	-6,4	39
	Novartis	Kaufen	CHF	80,08	CH	14.04.22	04.08.22	13,4	4,0	-3,7	4,7	40
	Novo Nordisk	Kaufen	DKK	812,0	DK	18.12.19	21.03.22	33,3	1,5	-3,9	17,7	41
	Roche Holding	Halten	CHF	331,7	CH	08.08.22	08.08.22	16,0	2,9	2,3	-7,0	42
	Sanofi	Halten	EUR	86,20	FR	18.08.22	18.08.22	10,6	4,1	-12,6	0,2	43
Energie	BP	Halten	GBP	473,0	UK	19.06.18	23.03.22	4,0	4,2	21,5	34,3	44
	Equinor	Kaufen	NOK	377,4	NO	03.03.21	21.03.22	5,2	6,0	5,9	73,7	45
	Shell	Halten	EUR	28,15	NL	11.02.20	23.03.22	5,2	3,6	11,1	38,6	46
	TotalEnergies	Halten	EUR	54,59	FR	05.10.22	05.10.22	3,8	6,3	13,5	26,1	47
	Vestas Wind Systems	Halten	DKK	148,6	DK	05.11.21	23.03.22	-	-	-20,3	-46,9	48
Industrie	ABB	Kaufen	CHF	27,72	CH	14.05.20	21.02.22	18,5	3,0	2,6	-5,2	49
	Deutsche Post	Halten	EUR	35,62	DE	26.09.22	26.09.22	8,2	5,1	-5,5	-34,1	50
	Kone	Halten	EUR	41,41	FI	01.04.21	11.02.22	25,9	4,2	-4,4	-27,9	51
	Schneider Electric	Halten	EUR	130,2	FR	25.08.22	25.08.22	17,7	2,3	-3,3	-12,5	52
	Siemens	Halten	EUR	111,4	DE	15.03.18	11.02.22	16,7	3,8	5,0	-20,3	53
Technologie	Amadeus IT Group	Halten	EUR	51,68	ES	14.07.21	23.03.22	35,1	1,2	-9,6	-9,7	54
	ASML	Kaufen	EUR	480,4	NL	30.08.19	17.02.22	34,9	1,3	-11,9	-31,2	55
	Infineon	Halten	EUR	25,20	DE	02.08.21	24.03.22	13,1	1,3	-1,8	-37,2	56
	SAP	Halten	EUR	97,74	DE	25.05.22	25.05.22	21,8	2,0	8,7	-22,6	57
Versorger	E.ON	Halten	EUR	8,27	DE	16.02.22	23.03.22	8,9	6,2	-3,1	-26,1	58
	EDP	Halten	EUR	4,36	PT	01.02.22	17.03.22	20,5	4,4	-11,5	-11,8	59
	RWE	Halten	EUR	38,77	DE	16.02.22	23.03.22	10,2	2,3	-2,6	14,6	60
Telekom	Deutsche Telekom	Halten	EUR	19,30	DE	15.03.18	02.03.22	12,5	3,6	4,9	20,4	61
	Vodafone	Verkaufen	GBP	99,81	UK	21.03.14	24.05.22	10,6	5,8	-16,0	-8,4	62

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

USA (1/2)

Sektor	Aktie	Empfehlung		Preis	Land	Empf. seit	Update	KGVe	DYe	3M	12M	Seite
Technologie	Adobe	Halten	USD	325,7	US	29.03.22	29.03.22	23,7	-	-19,3	-49,1	63
	Advanced Micro Devices	Halten	USD	62,01	US	14.04.22	21.07.22	17,1	-	-32,4	-48,8	64
	Alphabet	Kaufen	USD	96,29	US	11.10.12	21.02.22	20,3	-	-15,7	-34,0	65
	Amazon.Com	Kaufen	USD	103,4	US	18.08.22	18.08.22	-	-	-15,4	-40,0	66
	Apple	Kaufen	USD	155,7	US	07.11.17	31.10.22	25,3	0,6	-1,0	2,1	67
	Cadence Design Systems	Kaufen	USD	151,5	US	25.07.22	18.08.22	35,9	-	-17,5	-10,3	68
	Cisco	Halten	USD	45,64	US	25.05.22	18.08.22	13,3	3,3	0,0	-18,8	69
	Factset Research Systems	Kaufen	USD	430,4	US	19.10.21	26.09.22	31,1	0,8	2,2	-1,9	70
	IBM	Halten	USD	138,5	US	20.02.19	23.03.22	15,2	4,8	7,2	10,1	71
	Intel	Halten	USD	29,07	US	31.07.20	24.03.22	14,9	5,0	-26,8	-39,5	72
	Intuit	Kaufen	USD	431,8	US	25.07.22	24.08.22	34,3	0,6	-3,7	-29,8	73
	Meta Platforms	Halten	USD	99,20	US	24.02.22	24.02.22	10,8	-	-38,3	-68,7	74
	Microsoft	Kaufen	USD	235,9	US	21.03.14	28.07.22	25,2	1,1	-14,7	-27,3	75
	NVIDIA	Halten	USD	138,3	US	01.09.22	01.09.22	39,9	0,1	-23,1	-44,5	76
	Oracle	Kaufen	USD	77,36	US	19.07.22	19.07.22	15,7	1,2	0,4	-19,6	77
	Qualcomm	Halten	USD	119,2	US	05.06.20	11.02.22	9,4	2,4	-18,6	-10,8	78
ServiceNow Inc	Halten	USD	420,4	US	12.05.21	15.02.22	57,3	-	-3,7	-38,9	79	
Gesundheit	Abbott Laboratories	Halten	USD	99,49	US	25.08.22	25.08.22	19,1	1,9	-9,8	-22,1	80
	AbbVie	Halten	USD	147,6	US	22.09.21	22.02.22	10,6	3,9	-1,4	34,6	81
	Amgen	Halten	USD	273,8	US	02.12.20	23.03.22	15,7	2,8	9,6	32,2	82
	Bristol-Myers Squibb	Halten	USD	76,83	US	24.04.18	17.08.22	10,1	2,8	2,9	34,5	83
	Edwards Lifesciences	Halten	USD	70,87	US	01.12.21	23.03.22	28,8	-	-33,9	-39,2	84
	Elevance Health	Halten	USD	543,7	US	25.07.22	25.07.22	18,7	0,9	14,3	25,4	85
	Eli Lilly	Kaufen	USD	359,9	US	25.01.16	21.03.22	45,3	1,1	8,8	42,1	86
	Intuitive Surgical	Halten	USD	244,2	US	09.12.21	11.02.22	51,6	-	5,9	-31,3	87
	Johnson & Johnson	Kaufen	USD	174,9	US	04.05.22	04.05.22	17,4	2,5	0,4	7,4	88
	Merck & Co	Kaufen	USD	100,8	US	25.08.22	25.08.22	13,7	2,7	12,0	16,4	89
	Pfizer	Halten	USD	47,43	US	16.02.22	23.03.22	7,4	3,4	-6,5	9,8	90
	Thermo Fisher Scientific	Halten	USD	503,8	US	01.04.21	11.02.22	21,9	0,2	-15,7	-18,7	91
	UnitedHealth Group	Kaufen	USD	551,2	US	01.04.21	22.03.22	25,0	1,2	1,8	21,0	92
Vertex Pharmaceuticals	Kaufen	USD	313,9	US	29.03.22	29.03.22	21,3	-	11,8	72,5	93	
Zykl. Konsum	Booking Holdings	Halten	USD	1.872	US	21.07.21	23.03.22	19,6	-	-2,2	-23,0	94
	Colgate-Palmolive	Kaufen	USD	74,64	US	29.06.22	29.06.22	25,0	2,5	-5,7	-2,9	95
	Costco Wholesale	Kaufen	USD	510,9	US	25.08.22	26.09.22	37,6	0,7	-4,7	4,1	96
	Estee Lauder Companies	Halten	USD	206,4	US	29.03.22	24.08.22	28,2	0,7	-23,9	-36,6	97
	General Motors	Halten	USD	38,85	US	04.02.21	23.03.22	5,4	0,5	8,7	-28,4	98
	Home Depot	Halten	USD	298,7	US	29.03.22	28.04.22	18,1	2,5	-0,3	-19,6	99
	Netflix	Halten	USD	295,7	US	01.02.22	11.02.22	29,0	-	30,8	-56,1	100
	Nike	Halten	USD	93,83	US	05.10.22	05.10.22	33,7	0,9	-16,4	-42,9	101
	Procter & Gamble	Kaufen	USD	135,2	US	20.08.21	04.08.22	23,3	2,6	-8,7	-5,2	102
	Tesla	Kaufen	USD	228,5	US	03.11.21	22.03.22	55,5	-	-18,6	-36,3	103
	Walt Disney	Halten	USD	106,0	US	02.04.20	17.03.22	25,9	0,1	1,0	-37,6	104
Financials	Bank of America	Kaufen	USD	36,18	US	01.04.21	11.04.22	11,3	2,4	8,6	-24,3	105
	Charles Schwab	Kaufen	USD	80,19	US	05.10.22	05.10.22	20,5	1,0	18,4	-2,2	106
	Citigroup	Halten	USD	46,13	US	19.03.20	11.04.22	6,5	4,4	-11,7	-34,9	107
	JPMorgan	Kaufen	USD	126,1	US	29.05.20	11.04.22	10,9	3,2	9,8	-26,0	108
	Mastercard	Halten	USD	329,5	US	19.10.21	11.02.22	31,2	0,6	-6,5	-1,1	109
	Morgan Stanley	Kaufen	USD	82,22	US	02.12.20	11.04.22	12,5	3,6	-0,9	-19,8	110
	Paypal Holdings	Halten	USD	86,25	US	05.11.21	11.02.22	21,9	-	0,5	-63,6	111
	Royal Bank of Canada	Kaufen	CAD	125,6	CA	02.12.20	24.08.22	11,2	4,0	1,5	-4,2	112
	SVB Financial Group	Halten	USD	234,2	US	14.04.22	27.04.22	8,8	-	-40,1	-67,0	113
	Visa	Kaufen	USD	209,3	US	09.02.22	31.10.22	27,2	0,8	-1,0	-0,2	114
Basiskonsum	Coca-Cola	Halten	USD	60,76	US	15.02.13	23.03.22	24,5	2,9	-5,2	8,4	115
	Hershey Co	Kaufen	USD	240,0	US	29.03.22	29.03.22	29,3	1,6	7,0	33,8	116
	McDonalds	Kaufen	USD	274,5	US	12.05.21	22.02.22	27,7	2,1	4,2	11,8	117
	Mondelez	Halten	USD	61,70	US	05.06.20	11.02.22	21,4	2,4	-3,9	1,2	118
	PepsiCo	Kaufen	USD	182,2	US	21.07.21	21.03.22	27,0	2,5	4,2	12,8	119
	Starbucks	Halten	USD	87,10	US	01.12.21	11.02.22	29,3	2,3	2,9	-23,1	120
	Walmart	Kaufen	USD	142,5	US	05.10.22	05.10.22	24,2	1,6	9,8	-4,0	121

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

USA (2/2)

Sektor	Aktie	Empfehlung	Preis	Land	Empf. seit	Update	KGVe	DYe	3M	12M	Seite	
Energie	Cheniere Energy	Kaufen	USD	174,5	US	02.03.22	10.03.22	14,4	0,8	19,4	66,9	122
	Chevron	Halten	USD	180,0	US	17.06.21	23.03.22	9,7	3,2	19,7	59,1	123
	ConocoPhillips	Kaufen	USD	127,2	US	05.10.22	05.10.22	9,0	2,5	35,2	69,2	124
	EOG Resources	Halten	USD	133,7	US	08.08.22	08.08.22	9,1	6,3	24,5	42,5	125
	Exxon Mobil	Halten	USD	110,7	US	17.06.21	23.03.22	8,3	3,2	19,5	72,1	126
Rohstoffe	Albemarle Corp	Kaufen	USD	280,2	US	18.08.22	18.08.22	13,3	0,6	18,6	13,8	127
	Dow Inc	Halten	USD	47,48	US	18.08.22	18.08.22	7,4	5,9	-9,2	-16,1	128
	Ecolab	Halten	USD	157,8	US	19.10.21	16.02.22	33,4	1,3	-3,2	-28,6	129
	Freeport-McMoRan	Halten	USD	32,20	US	29.06.22	29.06.22	14,2	1,9	7,9	-15,5	130
	Nutrien	Kaufen	CAD	112,1	CA	14.04.22	14.04.22	5,0	2,3	4,8	29,4	131
Industrie	3M Company	Halten	USD	126,6	US	03.11.21	21.02.22	12,4	4,7	-9,8	-29,6	132
	Caterpillar	Halten	USD	219,3	US	22.06.21	23.03.22	15,9	2,1	16,8	7,5	133
	Deere & Co	Kaufen	USD	396,9	US	01.09.22	01.09.22	16,9	1,1	19,7	13,5	134
	General Electric	Verkaufen	USD	78,33	US	20.07.17	22.02.22	30,2	0,4	7,1	-25,6	135
	Waste Management	Kaufen	USD	157,9	US	08.08.22	08.08.22	27,7	1,6	-4,0	0,3	136
Telekom	AT&T	Halten	USD	18,48	US	11.11.16	21.02.22	7,2	6,1	-0,5	-27,7	137
	T-Mobile US	Halten	USD	151,0	US	16.09.21	11.02.22	75,1	-	6,6	30,1	138
	Verizon	Halten	USD	37,67	US	29.03.22	29.03.22	7,3	6,9	-17,3	-28,7	139
Versorger	NextEra Energy	Kaufen	USD	79,03	US	01.02.22	21.03.22	27,5	2,2	-6,5	-8,6	140
	Southern Co	Halten	USD	66,34	US	27.04.22	27.04.22	18,4	4,1	-12,5	5,7	141

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

Asien, Australien & Lateinamerika

Sektor	Aktie	Empfehlung	Preis	Land	Empf. seit	Update	KGVe	DYe	3M	12M	Seite	
Technologie	Atlassian	Halten	USD	200,8	AU	17.01.22	08.08.22	121,8	-	-2,0	-51,9	142
	Baidu	Halten	USD	78,54	CN	29.06.22	29.06.22	10,0	-	-44,1	-53,4	143
	Infosys	Halten	INR	1.513	IN	26.09.22	06.10.22	26,7	2,1	-0,3	-11,2	144
	Samsung Electronics	Halten	KRW	57.300	KR	03.11.21	22.02.22	10,2	2,5	-7,4	-19,0	145
	Taiwan Semiconductor	Halten	TWD	379,5	TW	14.04.22	14.04.22	9,7	2,9	-24,3	-36,2	146
	Tencent	Verkaufen	HKD	200,8	HK	31.10.22	31.10.22	15,6	0,6	-37,4	-58,9	147
	Tokyo Electron	Halten	JPY	38.980	JP	19.07.22	19.07.22	12,6	3,7	-15,4	-25,7	148
Rohstoffe	BHP Group	Halten	GBP	2.052	AU	09.09.19	18.08.22	7,0	442,8	-7,5	17,7	149
	Rio Tinto	Halten	GBP	4.486	AU	29.06.22	25.07.22	6,0	9,9	-7,3	-2,4	150
	Vale	Halten	BRL	67,45	BR	22.10.18	23.03.22	3,8	11,3	-4,6	-8,5	151
Zykl. Konsum	Alibaba	Verkaufen	USD	63,74	CN	31.10.22	31.10.22	8,6	-	-36,6	-62,5	152
	Toyota Motor	Halten	JPY	2.030	JP	30.08.19	24.05.22	9,7	2,8	-4,5	1,5	153
Financials	China Construction Bank	Verkaufen	HKD	4,37	CN	31.10.22	31.10.22	3,2	9,4	-12,8	-18,0	154
	ICICI Bank	Kaufen	INR	907,9	IN	18.08.22	18.08.22	22,2	0,7	11,5	13,7	155
Industrie	Daikin Industries	Kaufen	JPY	21.885	JP	19.07.22	19.07.22	26,2	1,0	-4,4	-10,9	156
Basiskonsum	AmBev	Halten	BRL	15,77	BR	12.06.18	02.03.22	19,2	4,3	4,4	-5,6	157

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

Notes: PEe: Expected Price/Earnings Ratio for the current calendar year, DYe: Expected Dividend Yield for the current calendar year.

Screenings

Hohe Dividendenrendite & Kaufen-Empfehlung

Unternehmen	2022e	2023e
Equinor	6,0%	4,7%
Novartis	4,0%	4,1%
Vinci	4,0%	4,3%
Royal Bank of Canada	4,0%	4,3%
Unilever	3,8%	3,9%
Morgan Stanley	3,6%	3,9%
JPMorgan	3,2%	3,3%

Quelle: FactSet, Erste Group Research.

Niedriges KGV und Kaufen-Empfehlung

Unternehmen	2022e	2023e
Nutrien	5,0x	5,8x
Equinor	5,2x	6,0x
ConocoPhillips	9,0x	10,1x
JPMorgan	10,9x	9,9x
Royal Bank of Canada	11,2x	10,5x
Bank of America	11,3x	9,4x
Morgan Stanley	12,5x	10,8x

Quelle: FactSet, Erste Group Research.

Kalender

Datum	Zeit	Unternehmen	Ergebnis	Empfehlung
01.11.		Advanced Micro Devices	Q3 2022	Halten
01.11.		BP	Q3 2022	Halten
01.11.		Ecolab	Q3 2022	Halten
01.11.		Eli Lilly	Q3 2022	Kaufen
01.11.		Mondelez	Q3 2022	Halten
01.11.		Pfizer	Q3 2022	Halten
01.11.		Toyota Motor	H1 2023	Halten
02.11.		Albemarle Corp	Q3 2022	Kaufen
02.11.		Booking Holdings	Q3 2022	Halten
02.11.		Estee Lauder Companies	Q1 2023	Halten
02.11.		GlaxoSmithKline	Q3 2022	Halten
02.11.		Novo Nordisk	Q3 2022	Kaufen

Quelle: Erste Group Research.

Adidas

Deutschland | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 99,35

Geschäftsmodell

Adidas entwickelt, produziert und vertreibt eine Reihe von Sportschuhen und Sportartikeln. Die wichtigsten Absatzmärkte sind der asiatisch-pazifische Raum (33%), Nord-/Südamerika (30%), Westeuropa (27%) und die Schwellenländer.

Ergebnis Update

01.09.2022

Adidas steigerte im letzten Geschäftsjahr den Umsatz um +15,2% auf EUR 21,2 Mrd. Die Herstellungskosten der Produkte und die operativen Kosten stiegen deutlich weniger stark an. Dadurch konnte das operative Einkommen auf EUR 2 Mrd. erhöht werden (+166% j/j). Der adjustierte Nettogewinnstieg um +189% (j/j) auf EUR 1,4 Mrd. Im 2Q 2022 stieg der Umsatz weiter an (+4% j/j). Ein starkes Umsatzwachstum wurde in Lateinamerika (+37%) und in den USA (+21%) erzielt. In der Region Asien-Pazifik stiegen die Erlöse hingegen nur um +3%. Die Bruttomarge ging wegen höherer Kosten von 51,8% auf 50,3% zurück. Die operative Marge fiel auf 7% (vs. 10,7% ein Jahr zuvor).

Empfehlung

Analyst: Stephan Lingnau

Adidas ist mit der starken Konkurrenz von Nike, dem stabiler wachsenden Mitbewerber konfrontiert. Das Wachstum in China, einem für Adidas wichtigen Markt wird zudem durch lokale Konkurrenten und ein negatives Sentiment gegen ausländische Firmen gebremst. Der zu erwartende Preisdruck dürfte die operative Marge in China reduzieren.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 19.035	Nächste Bilanz:	09.11.2022
Mitarbeiter:	61.401	Div.Rendite 21:	1,3%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	3,0%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	-65,0%
ISIN:	DE000A1EWWW0	5J Preis Perf.:	-48,1%

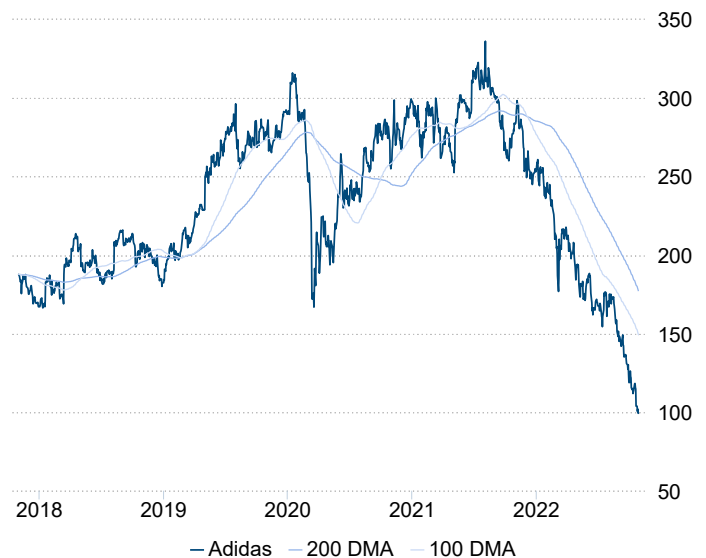
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	2,4	13,5	KGW 21	13,3	21,7
EBIT Marge	4,1	16,4	KGW 22e	23,5	19,1
ROE	13,2	28,1	KBW 22e	3,10	4,96
Umsatz (J/J)	9,5	13,6	EV/EBIT 22e	20,4	12,7
Gew./Aktie (J/J)	-61,2	9,0	EV/EBIT 23e	12,4	11,1

Financials

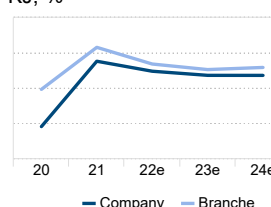
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	18.435	21.234	23.251	24.915
% J/J	-22,0	15,2	9,5	7,2
EBITDA	2.001	3.109	2.670	2.945
% J/J	-48,6	55,4	-14,1	10,3
EBIT	813	1.968	946	1.597
% J/J	-69,6	142,1	-51,9	68,7
Gewinn	432	1.492	552	1.062
% J/J	-78,1	245,4	-63,0	92,5
Gew./Aktie	2,21	10,90	4,23	5,88
% J/J	-77,9	393,2	-61,2	39,0
Div./Aktie	3,00	3,30	2,95	3,20
Rendite	1,0	1,3	3,0	3,2

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

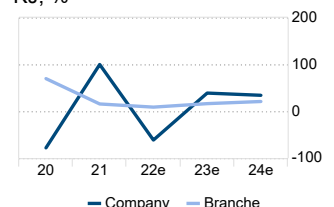
Schlusskurs in EUR



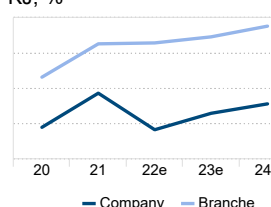
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



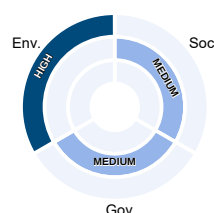
EBIT Marge KJ, %



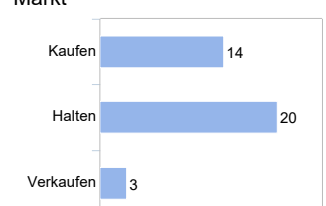
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



BMW

Deutschland | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 79,56

Geschäftsmodell

BMW produziert und verkauft Autos und Motorräder. Mit den Marken BMW, Mini und Rolls-Royce wird eine breite Produktpalette abgedeckt. Weiters werden Motoren für Fremdfirmen und Motorräder hergestellt. BMW hat 3 Segmente: Automobile (82%), Motorräder (2%) und Finanzdienstleistungen (29%). Die wichtigsten Absatzmärkte sind: Europa (37%), Amerika (18%), Asien (43%).

Ergebnis Update

08.08.2022

BMW hat im 2Q den Umsatz um +21,6% auf 34,8 Mrd. gesteigert. Die Bruttomarge ist hingegen auf 17,2% gesunken (vs. 18,9%). Die operativen Kosten legten mit einem Anstieg von +35% überdurchschnittlich stark zu. Daraus resultierte ein Rückgang des operativen Einkommens um -32% auf EUR 3,4 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn fiel um -40% auf EUR 2,8 Mrd. Für das zweite Halbjahr wird ein Anhalten der Versorgungsengpässe erwartet.

Empfehlung

Analyst: Stephan Lingnau

Der Halbleiternmangel dürfte BMW auch im zweiten Halbjahr belasten. Der für BMW wichtige Absatzmarkt China dürfte sich aus politischen Gründen und wegen zunehmender Konkurrenz lokaler Mitbewerber schlechter entwickeln als noch vor einigen Monaten erwartet wurde.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 52.621	Nächste Bilanz:	03.11.2022
Mitarbeiter:	118.909	Div.Rendite 21:	6,6%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	10,2%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	-8,9%
ISIN:	DE0005190003	5J Preis Perf.:	-8,8%

Ratios

(%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	12,6	6,3	KGW 21	4,2	8,2
EBIT Marge	10,1	8,2	KGW 22e	3,1	6,7
ROE	19,7	11,1	KBW 22e	0,61	0,63
Umsatz (J/J)	22,9	15,7	EV/EBIT 22e	2,2	3,9
Gew./Akte (J/J)	37,4	9,4	EV/EBIT 23e	2,1	3,8

Financials

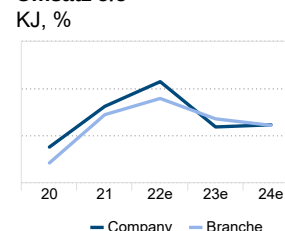
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	98.990	111.239	136.730	141.635
% J/J	-5,0	12,4	22,9	3,6
EBITDA	15.682	19.952	21.484	21.247
% J/J	-13,6	27,2	7,7	-1,1
EBIT	3.710	13.457	13.768	13.598
% J/J	-49,8	262,7	2,3	-1,2
Gewinn	3.775	12.382	17.270	9.022
% J/J	-23,2	228,0	39,5	-47,8
Gew./Akte	5,73	18,77	25,79	13,74
% J/J	-23,3	227,6	37,4	-46,7
Div./Akte	1,90	5,80	8,15	4,70
Rendite	2,6	6,6	10,2	5,9

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

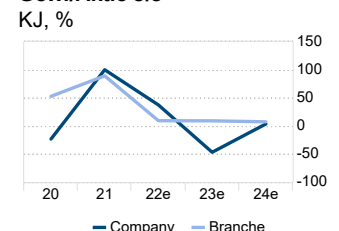
Schlusskurs in EUR



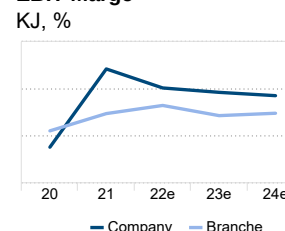
Umsatz J/J



Gew./Akte J/J



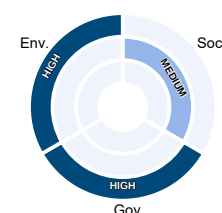
EBIT Marge



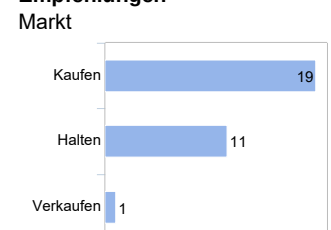
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Cie Financiere Richemont

Schweiz | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: CHF 97,78

Geschäftsmodell

Richemont ist ein schweizerischer Luxusartikel-Hersteller. Die Bereiche sind: Jewellery Maisons (z.B. Marke Cartier), Specialist Watchmakers (Piaget, A. Lange & Soehne, Jaeger-LeCoultre), Montblanc Meisterstück und andere Marken wie Alfred Dunhill, Chloe. Die größten Absatzmärkte sind: Asien/Pazifik (45%), Europa (23%) und Amerika (18%).

Ergebnis Update 19.10.2022

Der Umsatz stieg im letzten Geschäftsjahr um +46% (j/j) auf EUR 19,2 Mrd. In allen Regionen und Segmenten wurden zweistellige Wachstumsraten erzielt. Die Wachstumsdynamik war besonders stark in Nord- und Südamerika. Das operative Einkommen betrug EUR 3,4 Mrd., eine Steigerung um +129% (j/j). Die operative Marge ist stark angestiegen. Sie betrug 17,7% (vs. 11,2% ein Jahr zuvor). Der Nettogewinn konnte um +60% auf EUR 2,1 Mrd. erhöht werden.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Die Umsätze und Gewinne werden heuer und im nächsten Jahr moderat wachsen. Durch den hohen Anteil der Umsätze des Unternehmens in China ist die Unsicherheit über die weitere Absatzentwicklung angestiegen. Die Aktie sollte in den nächsten 12 Monaten einen moderat positiven Gesamtertrag erzielen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 55.973	Nächste Bilanz:	11.11.2022
Mitarbeiter:	35.853	Div.Rendite 22:	1,7%
FJ Ende:	31.03.2022	Div.Rendite 23e:	2,6%
Börse:	SIX Swiss SE	1J Preis Perf.:	-14,4%
ISIN:	CH0210483332	5J Preis Perf.:	6,6%

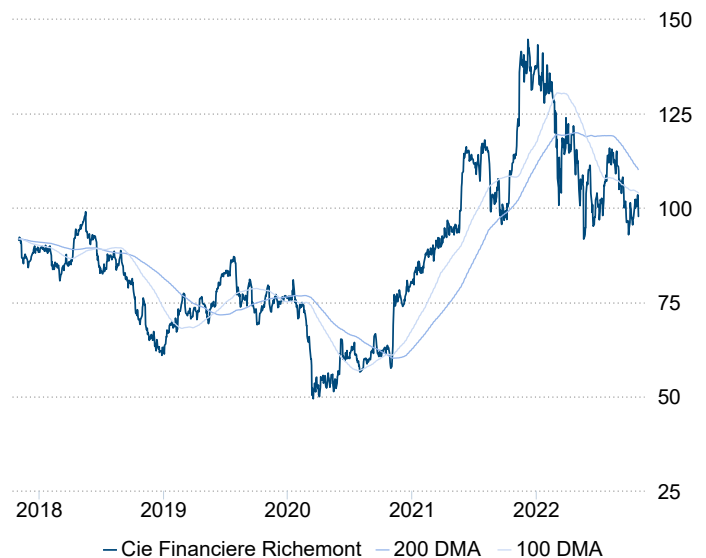
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	15,3	16,4	KGW 21	28,8	21,2
EBIT Marge	21,1	19,5	KGW 22e	19,2	16,0
ROE	14,6	26,3	KBW 22e	2,85	3,71
Umsatz (J/J)	9,4	18,4	EV/EBIT 22e	13,4	10,6
Gew./Aktie (J/J)	57,1	22,2	EV/EBIT 23e	10,9	9,1

Financials

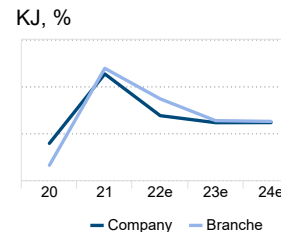
EUR Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	13.144	19.181	19.395	20.794
% J/J	-7,7	45,9	1,1	7,2
EBITDA	2.815	5.026	5.902	6.075
% J/J	-7,6	78,5	17,4	2,9
EBIT	1.293	3.473	4.275	4.700
% J/J	-16,8	168,6	23,1	9,9
Gewinn	1.301	2.074	3.252	3.585
% J/J	39,4	59,4	56,8	10,3
Gew./Aktie	2,30	3,66	5,74	6,30
% J/J	39,4	59,0	56,7	9,8
Div./Aktie	2,00	2,00	2,54	2,77
Rendite	2,4	1,7	2,6	2,8

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

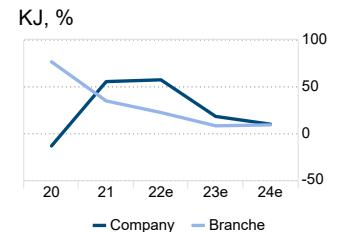
Schlusskurs in CHF



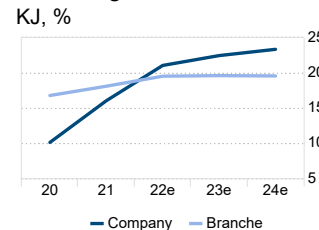
Umsatz J/J



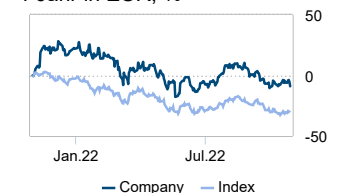
Gew./Aktie J/J



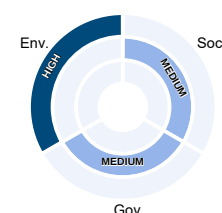
EBIT Marge



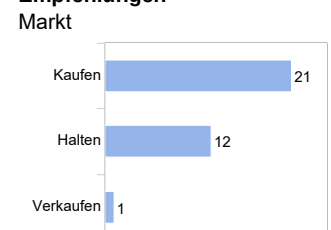
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Inditex

Spanien | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 23,47

Geschäftsmodell

Inditex (Industria de Diseño Textil) fertigt und vertreibt Bekleidung. Zur Gruppe gehören unter anderem: Zara, Bershka und Pull&Bear. Das Unternehmen betreibt Einzelhandelsketten in Europa, Amerika, Asien und Afrika. Die wichtigsten Absatzmärkte sind: Spanien (18%), andere Länder in Europa (46%), Asien (21%) und Amerika (15%).

Ergebnis Update 22.12.2021

Inditex steigerte im 3Q den Umsatz um +22% (j/j) auf EUR 7,4 Mrd. Einen wichtigen Beitrag zum Wachstum leisteten die Online-Verkäufe. Sie stiegen in den letzten 3 Quartalen um +28% (j/j) bzw. um +124% im Vergleich zur selben Periode vor 2 Jahren. Insgesamt wurde bereits ein Viertel der Umsätze durch Online-Verkäufe erzielt. Dadurch konnten auch weniger profitable Geschäfte geschlossen werden und neue Flagship-Stores eröffnet werden. Die operativen Kosten stiegen weniger stark an als die Erlöse. Dadurch konnte die operative Marge auf ein Mehrjahreshoch von 21,8% gesteigert werden. Das operative Einkommen legte um +41% auf EUR 1,6 Mrd. zu. Der adjustierte Nettogewinn stieg um +42% (j/j) auf EUR 1,2 Mrd.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Die Umsätze und Gewinne werden 2022 voraussichtlich weiter ansteigen. Die Online-Verkäufe werden zunehmend wichtiger für Inditex. Die bereits hohe operative Marge sollte leicht gesteigert werden.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 73.076	Nächste Bilanz:	14.12.2022
Mitarbeiter:	144.116	Div.Rendite 22:	3,5%
FJ Ende:	31.01.2022	Div.Rendite 23e:	5,0%
Börse:	Bolsa de Madrid	1J Preis Perf.:	-24,4%
ISIN:	ES0148396007	5J Preis Perf.:	-24,9%

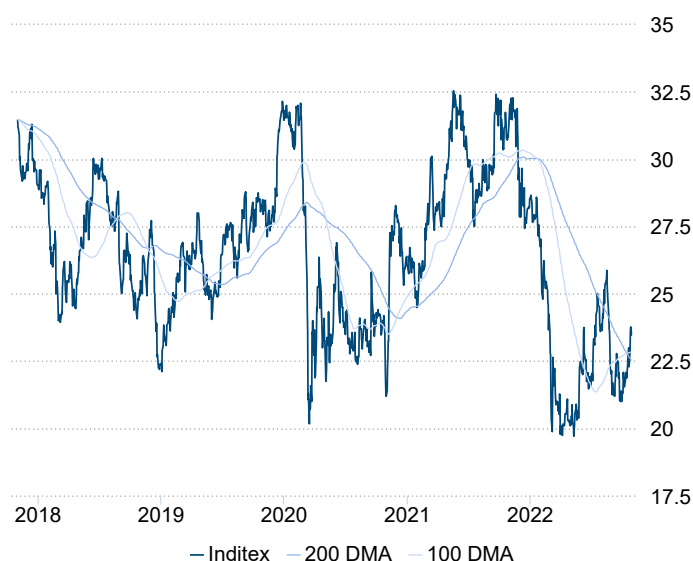
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	12,4	11,1	KGv 21	26,2	22,2
EBIT Marge	16,5	13,9	KGv 22e	18,8	19,8
ROE	23,5	24,7	KBW 22e	4,44	3,20
Umsatz (J/J)	16,0	10,8	EV/EBIT 22e	12,4	13,5
Gew./Aktie (J/J)	27,5	8,3	EV/EBIT 23e	11,4	12,0

Financials

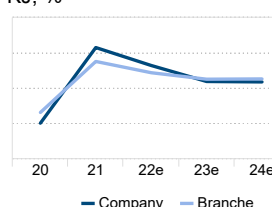
EUR Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	20.402	27.716	31.771	32.971
% J/J	-27,9	35,8	14,6	3,8
EBITDA	4.869	7.183	8.250	8.465
% J/J	-36,2	47,5	14,9	2,6
EBIT	1.824	4.282	5.285	5.415
% J/J	-62,1	134,8	23,4	2,5
Gewinn	1.106	3.243	3.972	4.143
% J/J	-69,6	193,2	22,5	4,3
Gew./Aktie	0,36	1,04	1,28	1,33
% J/J	-69,6	193,5	22,4	4,1
Div./Aktie	0,36	0,93	1,16	1,23
Rendite	1,5	3,5	5,0	5,2

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

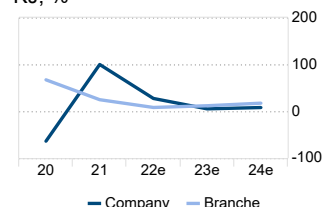
Schlusskurs in EUR



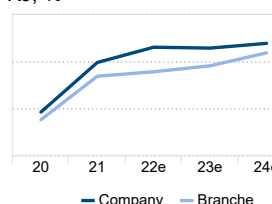
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



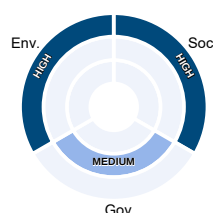
EBIT Marge KJ, %



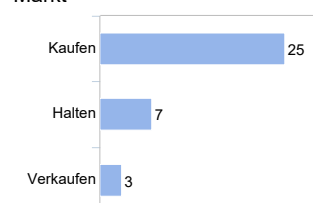
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Kering

Frankreich | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 463,75

Geschäftsmodell

Kering ist im Luxusgüterbereich tätig. Bekannte Marken sind: Gucci, Alexander McQueen, Balenciaga, Bottega Veneta, Boucheron, Brioni, Girard-Perregaux, JeanRichard sowie Saint Laurent Paris. Absatzmärkte: Asien/Pazifik (41%), West Europa (19%) und North Amerika (29%).

Ergebnis Update 24.05.2022

Kering erzielte im letzten Jahr bei allen Marken Umsatzzuwächse. Am stärksten fiel der Anstieg im Jahresvergleich bei den Marken Yves Saint Laurent und Gucci aus. Der Gesamtumsatz stieg 2021 um +34,7% (j/j) auf EUR 17,6 Mrd. Das operative Einkommen legte um +23,7% (j/j) auf EUR 5,0 Mrd. zu. Die operative Marge konnte auf 27,2% (vs. 25,2%) erhöht werden. Der adjustierte Nettogewinn stieg um +23,4% (j/j) auf EUR 3,3 Mrd.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Kering wird 2022 voraussichtlich ein hohes Umsatz- und Gewinnwachstum erzielen. Die operative Marge dürfte ebenfalls leicht ansteigen. Die Aktie ist nach dem KGV günstiger bewertet als der Sektor-Durchschnitt. Die Dividendenrendite ist hoch.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 57.537	Nächste Bilanz:	17.02.2023
Mitarbeiter:	42.811	Div.Rendite 21:	1,7%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	3,2%
Börse:	Euronext Paris	1J Preis Perf.:	-28,8%
ISIN:	FR0000121485	5J Preis Perf.:	17,3%

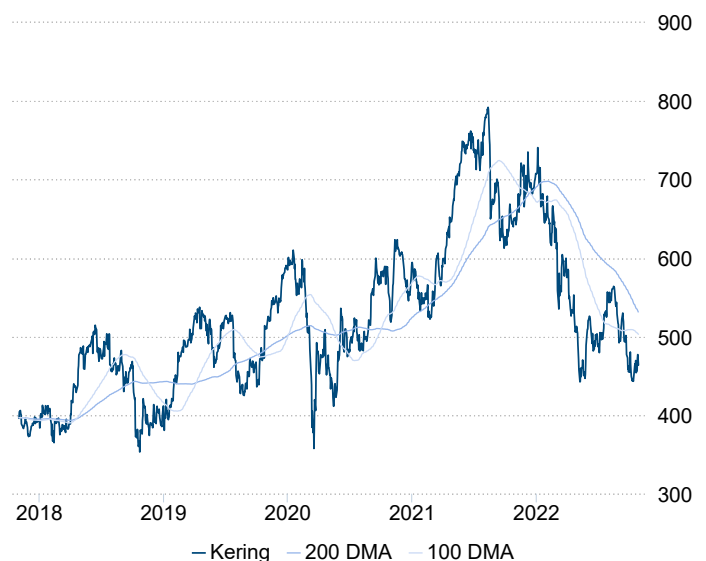
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	19,6	14,0	KGW 21	17,2	23,4
EBIT Marge	28,7	17,6	KGW 22e	14,1	22,9
ROE	26,3	26,7	KBW 22e	3,71	3,84
Umsatz (J/J)	18,4	18,0	EV/EBIT 22e	9,6	17,2
Gew./Aktie (J/J)	29,2	21,1	EV/EBIT 23e	8,7	13,1

Financials

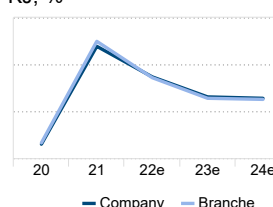
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	13.100	17.645	20.893	22.506
% J/J	-17,5	34,7	18,4	7,7
EBITDA	5.494	6.470	7.484	7.990
% J/J	-8,8	17,8	15,7	6,8
EBIT	4.055	5.017	5.991	6.460
% J/J	-15,2	23,7	19,4	7,8
Gewinn	2.150	3.361	4.092	4.360
% J/J	-6,9	56,3	21,8	6,5
Gew./Aktie	17,20	25,49	32,94	35,16
% J/J	-6,5	48,2	29,2	6,7
Div./Aktie	8,00	12,00	14,70	16,00
Rendite	1,3	1,7	3,2	3,5

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

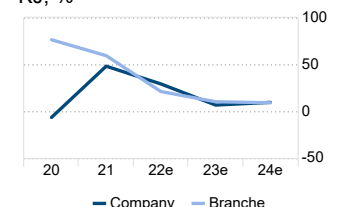
Schlusskurs in EUR



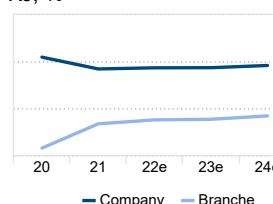
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



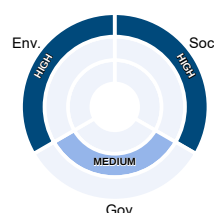
EBIT Marge KJ, %



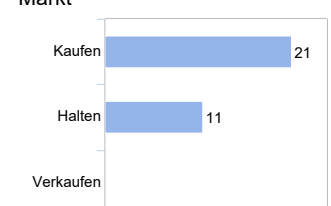
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



L'Oréal

Frankreich | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 314,25

Geschäftsmodell

L'Oréal ist der größte Kosmetikerhersteller der Welt. Die umsatzstärksten Regionen sind: Europa (32%), Nord-Amerika (25%), Asien (30%). Die wichtigsten Produktsegmente nach Umsatz sind: Consumer Products (39%, L'Oréal Paris, Garnier) und L'Oréal Luxe (36%, Lancôme, YvesSaintLaurent).

Ergebnis Update 24.05.2022

L'Oréal steigerte im letzten Geschäftsjahr den Umsatz um +15,3% (j/j) auf EUR 32,3 Mrd. Das Unternehmen wuchs 2021 doppelt so schnell wie der Gesamtmarkt für Schönheitsprodukte. In allen Produktsegmenten und Regionen konnten Marktanteilsgewinne erzielt werden. Das e-commerce Geschäft wuchs noch stärker. Hier betrug der Zuwachs +25,7% (j/j). Das operative Einkommen wurde um +28,7% (j/j) auf EUR 5,8 Mrd. gesteigert. Die operative Marge erreichte mit 17,9% den höchsten Stand der letzten 20 Jahre. Der Nettogewinn legte um +19,9% (j/j) auf EUR 5,03 Mrd. zu.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

L'Oréal zeichnet sich durch eine hohe operative Marge aus. Die Marge sollte in den nächsten Jahren leicht ansteigen. Wir erwarten, dass sich die Aktie aufgrund der guten Wachstumsperspektiven besser entwickeln wird als der Sektor und auch besser als der Gesamtmarkt.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 168.253	Nächste Bilanz:	09.02.2023
Mitarbeiter:	85.392	Div.Rendite 21:	1,2%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,9%
Börse:	Euronext Paris	1J Preis Perf.:	-20,1%
ISIN:	FR0000120321	5J Preis Perf.:	65,2%

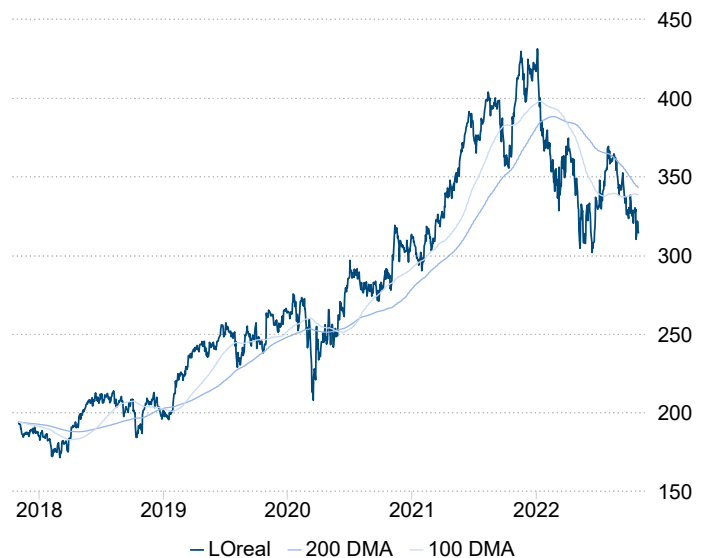
Ratios (%, KJ)	Aktie Branche		Value (x, KJ)	Aktie Branche	
Netto Marge	15,7	12,0	KGW 21	35,6	31,2
EBIT Marge	19,5	16,5	KGW 22e	28,2	25,1
ROE	22,9	18,5	KBW 22e	6,45	4,76
Umsatz (J/J)	18,5	6,4	EV/EBIT 22e	22,7	18,6
Gew./Akte (J/J)	29,9	5,0	EV/EBIT 23e	20,6	17,1

Financials

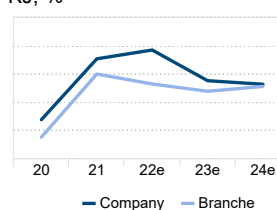
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	27.992	32.288	38.257	41.153
% J/J	-6,3	15,3	18,5	7,6
EBITDA	7.231	7.981	9.156	10.052
% J/J	-6,0	10,4	14,7	9,8
EBIT	5.203	6.200	7.462	8.120
% J/J	-9,3	19,2	20,4	8,8
Gewinn	3.563	4.597	5.993	6.467
% J/J	-5,0	29,0	30,4	7,9
Gew./Akte	6,37	8,59	11,16	12,04
% J/J	-4,4	34,8	29,9	7,9
Div./Akte	4,00	4,80	5,88	6,27
Rendite	1,3	1,2	1,9	2,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

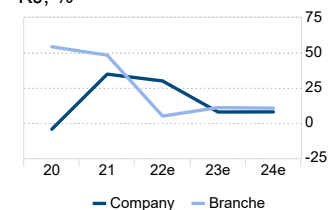
Schlusskurs in EUR



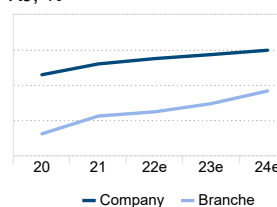
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Akte J/J KJ, %



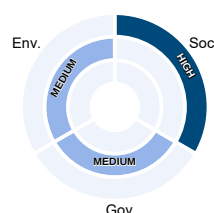
EBIT Marge KJ, %



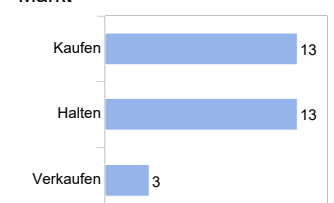
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



LVMH

Frankreich | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 649,30

Geschäftsmodell

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton ist ein diversifizierter Konzern für Luxusgüter. Die umsatzstärksten Bereiche sind Mode and Leder (48%), Einzelhandel (18%) und Weine und Spirituosen (9%). Weiters werden Parfüme, sowie Schmuck & Uhren produziert und verkauft. Global sind die größten Absatzmärkte Asien mit 35%, die USA mit 26% und Europa mit 21% Umsatzanteil.

Ergebnis Update 03.02.2022

LVMH verzeichnete 2021 einen Umsatz von EUR 64,2 Mrd. Ein Plus von 44% gegenüber 2020 und 20% gegenüber 2019. Das organische Umsatzwachstum betrug 36 % gegenüber 2020 und 14 % gegenüber 2019. Das Jahresergebnis bestätigt die Rückkehr zu einer starken Wachstumsdynamik. Die operative Marge erreichte 26,7% nach 21,3% in 2019 einen neuen Rekord. Der Gewinn stieg auf EUR 12 Mrd. (+68% im Vergleich zu 2019). Insbesondere der Bereich Mode & Lederwaren erreichte legte in Q4 deutlich zu und verzeichnete ein organisches Umsatzwachstum von +51 % gegenüber 2019. Die USA und Asien verzeichneten im Laufe des Jahres ein starkes Wachstum, während Europa, das eine allmähliche Erholung erfährt, in Q4 gegenüber 2019 zum Wachstum zurückkehrte.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

LVMH wird weiterhin mit hohem Wachstum durch seine starken Marken überzeugen. Besonders die überdurchschnittlichen Margen sowie die Steigerungsraten in den USA und Asien überzeugen uns.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 326.722	Nächste Bilanz:	27.01.2023
Mitarbeiter:	163.000	Div.Rendite 21:	1,0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,9%
Börse:	Euronext Paris	1J Preis Perf.:	-3,3%
ISIN:	FR0000121014	5J Preis Perf.:	155,7%

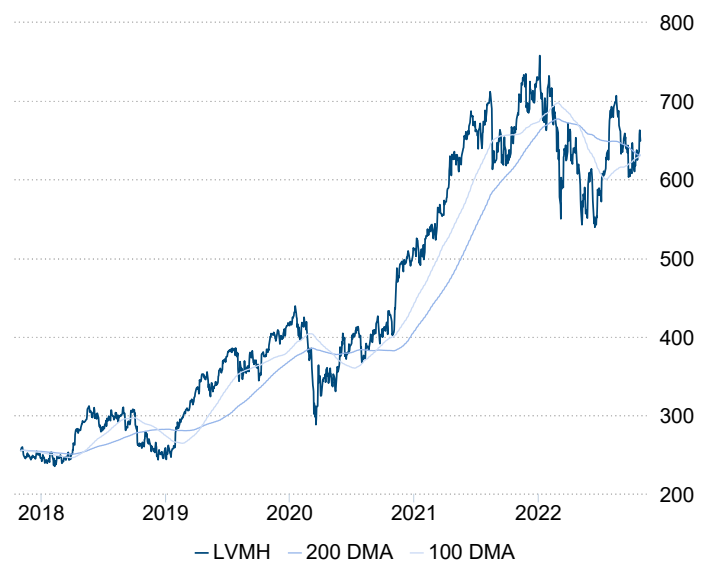
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	18,6	15,7	KGW 21	27,2	28,8
EBIT Marge	27,5	19,5	KGW 22e	22,2	19,2
ROE	26,2	22,9	KBW 22e	5,83	4,47
Umsatz (J/J)	22,8	13,2	EV/EBIT 22e	15,3	13,4
Gew./Akte (J/J)	22,2	20,0	EV/EBIT 23e	13,9	10,9

Financials

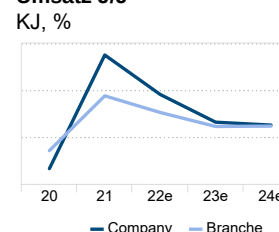
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	44.651	64.215	78.837	85.135
% J/J	-16,8	43,8	22,8	8,0
EBITDA	14.587	24.879	26.734	27.959
% J/J	-12,1	70,6	7,5	4,6
EBIT	8.537	17.137	21.685	23.299
% J/J	-25,7	100,7	26,5	7,4
Gewinn	4.702	12.036	14.689	16.010
% J/J	-34,4	156,0	22,0	9,0
Gew./Akte	9,33	23,90	29,21	32,00
% J/J	-34,5	156,2	22,2	9,6
Div./Akte	6,00	7,00	12,07	13,30
Rendite	1,2	1,0	1,9	2,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

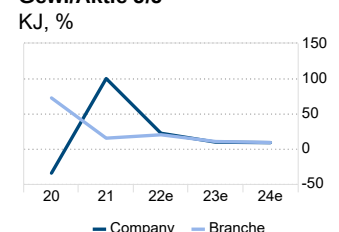
Schlusskurs in EUR



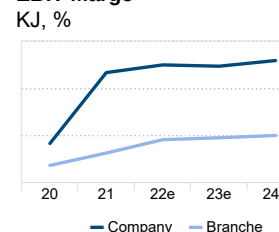
Umsatz J/J



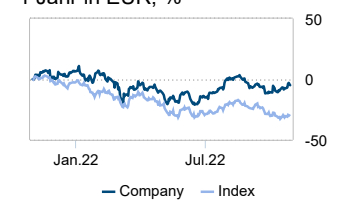
Gew./Akte J/J



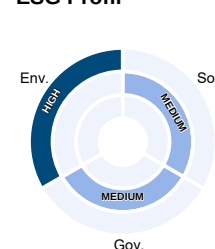
EBIT Marge



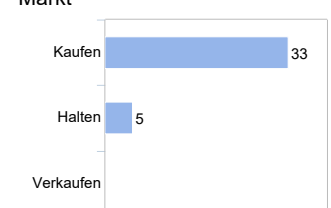
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Mercedes-Benz Group

Deutschland | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 58,20

Geschäftsmodell

Mercedes-Benz produziert und verkauft PKW und bietet Mobility Services an. Die größten Absatzländer für Mercedes-Benz PKWs sind Europa (39%), Asien (37%) und Nordamerika (20%).

Ergebnis Update

01.08.2022

Der Konzern steigerte im 2Q den Umsatz um +6,8% (j/j) auf 36,4 Mrd. Mercedes-Benz konzentriert seine Strategie auf den Verkauf von teuren Luxus-Fahrzeugen, batterieelektrischen Fahrzeugen (BEVs), und Premium-Vans. Preisgünstigere Produkte (A- und B-Klasse) werden aus Gründen der Margenoptimierung aus dem Sortiment gestrichen. Eine effektive Kostendisziplin führte dazu, dass die operativen Aufwendungen nur um +0,5% (j/j) angestiegen sind. Die Ausgaben für Forschung & Entwicklung betrugen lagen bei 5,9% des Umsatzes (vs. 6,9% im Vergleichsquarter des Vorjahres). In Summe konnte das operative Einkommen um +14,7% (j/j) auf EUR 4,6 Mrd. erhöht werden. Die operative Marge betrug im 2Q 11,1%. Der adjustierte Nettogewinn legte um +11% auf EUR 3,5 Mrd. zu.

Empfehlung

Analyst: Stephan Lingnau

Mercedes überzeugt durch überdurchschnittlich hohe Margen im Sektor. Die Luxusmarken-Strategie wird konsequent verfolgt. Die Umstellung auf Elektrofahrzeuge gewinnt nicht nur bei PKWs sondern auch bei Vans an Dynamik. Die niedrige Bewertung im Branchenvergleich und die hohe Dividendenrendite ergeben ein attraktives Chance/Risikoprofil.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 62.274	Nächste Bilanz:	26.10.2022
Mitarbeiter:	172.425	Div.Rendite 21:	7,4%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	8,6%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	-17,1%
ISIN:	DE0007100000	5J Preis Perf.:	-2,3%

Ratios

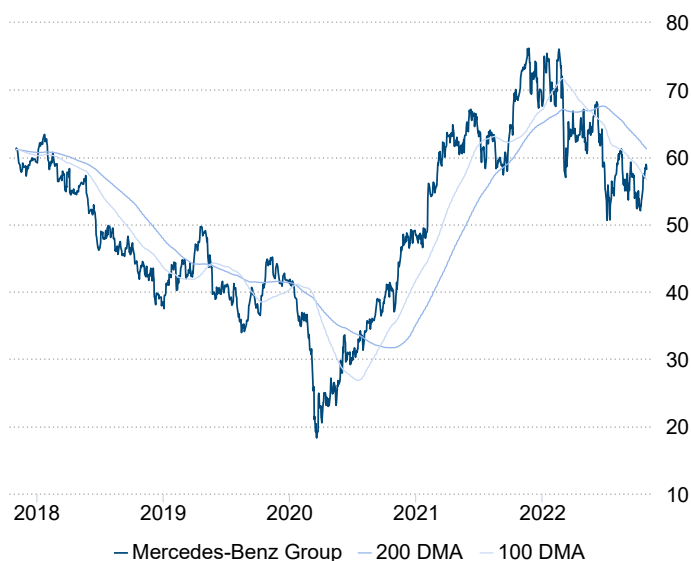
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	9,2	5,8	KGW 21	4,5	8,5
EBIT Marge	13,6	7,2	KGW 22e	4,6	6,1
ROE	16,7	10,4	KBW 22e	0,77	0,82
Umsatz (J/J)	8,6	21,1	EV/EBIT 22e	1,9	8,3
Gew./Aktie (J/J)	-41,3	24,9	EV/EBIT 23e	2,0	7,5

Financials

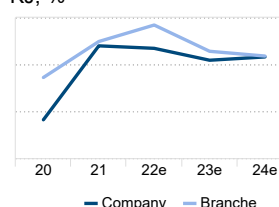
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	121.778	133.893	145.430	148.733
% J/J	-29,5	9,9	8,6	2,3
EBITDA	25.995	20.279	26.299	23.693
% J/J	33,2	-22,0	29,7	-9,9
EBIT	8.310	5.213	19.807	17.628
% J/J	-29,4	-37,3	280,0	-11,0
Gewinn	3.627	23.006	13.368	12.274
% J/J	52,6	534,3	-41,9	-8,2
Gew./Akte	3,39	21,50	12,61	11,40
% J/J	52,7	534,2	-41,3	-9,6
Div./Akte	1,35	5,00	5,00	4,85
Rendite	2,8	7,4	8,6	8,3

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

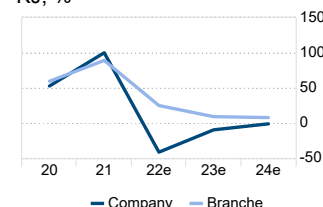
Schlusskurs in EUR



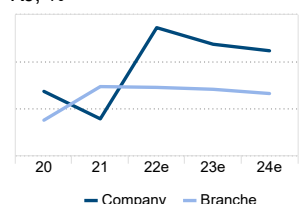
Umsatz J/J



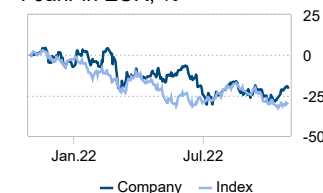
Gew./Akte J/J



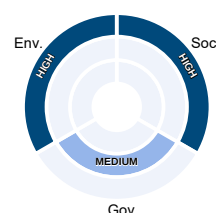
EBIT Marge



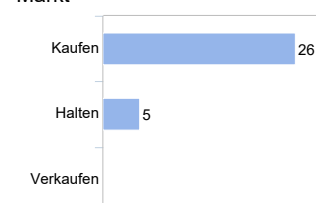
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Porsche AG

Deutschland | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 99,92

Geschäftsmodell

Porsche AG ist ein in Deutschland ansässiger Hersteller von Luxusfahrzeugen. Das Unternehmen vertreibt Fahrzeuge in mehr als 120 Ländern weltweit. Zusätzlich bietet die Porsche AG Fahrzeugleasing und Finanzierungen an. In Europa erzielt der Konzern 32% der Umsätze, in China 31% und in Nordamerika 26%.

Ergebnis Update 31.10.2022

Porsche AG steigerte im letzten Geschäftsjahr den Umsatz um +15,5% auf EUR 33,1 Mrd. Die Bruttomarge konnte von 24,7% auf 26,7% ausgeweitet werden. Der Betriebsgewinn stieg um +27% (j/j) auf EUR 5,3 Mrd. Sehr positiv zu werten ist, dass die ohnedies schon hohe operative Marge weiter erhöht werden konnte. Sie betrug im letzten Geschäftsjahr 16%. Der Nettogewinn betrug 2021 EUR 4 Mrd. Das war ein Anstieg um +27,5% (j/j). Der positive Trend setzte sich im 1. Halbjahr 2022 fort. Die operative Marge konnte im 1. HJ auf 19,4% gesteigert werden bzw. der Nettogewinn auf EUR 2,6 Mrd. (+18,4% j/j). Für 2022 wird eine operative Marge zwischen 17 - 18% erwartet. Der Umsatz sollte in einer Spanne zwischen ca. EUR 38 - 39 Mrd. liegen.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Das Unternehmen weist eine überdurchschnittlich hohe Profitabilität auf. Es gibt allerdings immer noch wesentliche Versorgungsrisiken bei Halbleitern und Knappheit bei verschiedenen Rohstoffen. Zudem besteht durch die steigenden Inflationsraten und Zinsen das Risiko eines möglichen Absatzrückgangs.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 91.027	Nächste Bilanz:	-
Mitarbeiter:	36.996	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,0%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	n.a.
ISIN:	DE000PAG9113	5J Preis Perf.:	n.a.

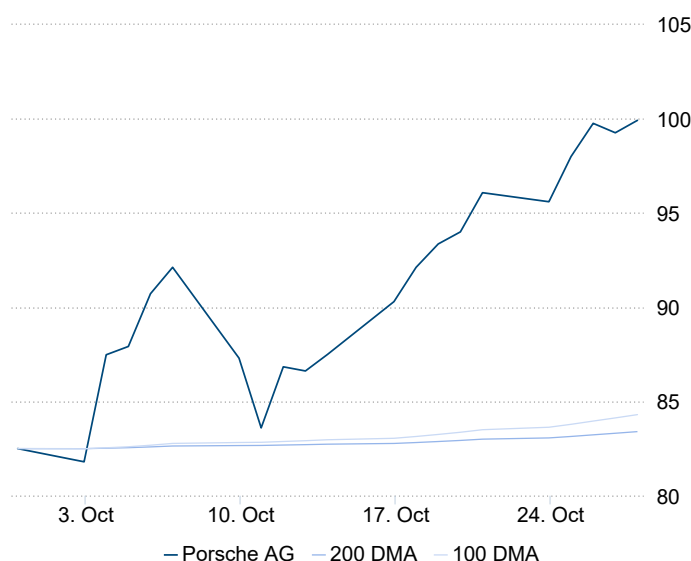
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	13,2	9,2	KGW 21	-	11,2
EBIT Marge	18,1	11,1	KGW 22e	17,9	9,7
ROE	24,5	19,7	KBW 22e	4,39	2,44
Umsatz (J/J)	16,3	22,9	EV/EBIT 22e	12,6	17,5
Gew./Akte (J/J)	25,9	15,5	EV/EBIT 23e	12,1	15,6

Financials

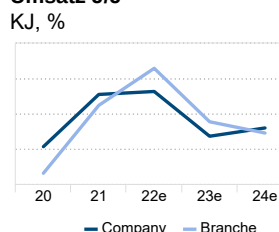
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	28.695	33.138	38.549	39.934
% J/J	0,6	15,5	16,3	3,6
EBITDA	7.733	8.534	9.554	10.085
% J/J	3,1	10,4	12,0	5,6
EBIT	4.376	5.320	6.979	7.078
% J/J	-1,8	21,6	31,2	1,4
Gewinn	3.162	4.032	5.071	5.197
% J/J	13,1	27,5	25,8	2,5
Gew./Akte	3,47	4,43	5,57	5,66
% J/J	13,1	27,5	25,9	1,7
Div./Akte	0,0	0,0	1,01	2,69
Rendite	0,0	0,0	1,0	2,7

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

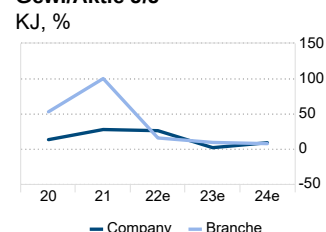
Schlusskurs in EUR



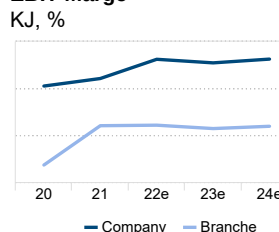
Umsatz J/J



Gew./Akte J/J



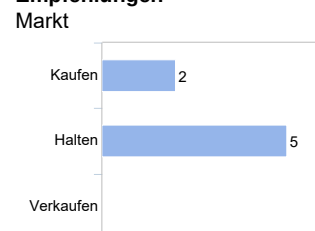
EBIT Marge



Aktie vs Globaler Sektor



Empfehlungen



Ryanair

Irland | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 11,75

Geschäftsmodell

Die irische Fluggesellschaft Ryanair ist die größte in ganz Europa und bedient fast alle europäischen Staaten sowie Länder in Vorderasien und Marokko. Ryanair vermarktet über ihre Website auch Unterkunftsdienste und Reiseversicherungen.

Ergebnis Update 08.08.2022

Ryanair erzielte im letzten Quartal einen Umsatzanstieg um +602% auf EUR 2,6 Mrd. Der Umsatz wurde im letzten Quartal durch den Krieg zwischen Russland und Ukraine belastet. Es wurde ein operativer Gewinn von EUR 240 Mio. erzielt. Der Nettogewinn betrug EUR 187,5 Mio. Zur Ausweitung der Kapazitäten hat Ryanair als Erstkunde 135 Stück eines modifizierten Flugzeugtyps der Boeing 737 Max geordert (inkl. Optionen für 75 weitere Stück). Die Lieferung der Boeing 737 Max hat sich wegen zusätzlicher technischer Probleme verschoben. Da die Boeing 737 Max wegen technisch bedingter Abstürze ein ernsthaftes Imageproblem hat, wurde das Flugzeug auf Boeing 737 8200 umbenannt.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Durch die starke Erholung des Reiseverkehrs werden die Umsätze und die Gewinne im laufenden Geschäftsjahr stark ansteigen. Die Visibilität der Entwicklung ist für das 2. Halbjahr sehr schlecht, da der Reisemarkt sehr fragil auf äußere Einflüsse reagiert. Ryanair plant im Fiskaljahr 2023 165 Mio. Passagieren zu befördern und damit das Niveau vor der Covid-19-Pandemie zu überschreiten.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 13.326	Nächste Bilanz:	07.11.2022
Mitarbeiter:	17.247	Div.Rendite 22:	0%
FJ Ende:	31.03.2022	Div.Rendite 23e:	0%
Börse:	Irish SE	1J Preis Perf.:	-28.2%
ISIN:	IE00BYTBXV33	5J Preis Perf.:	-25.6%

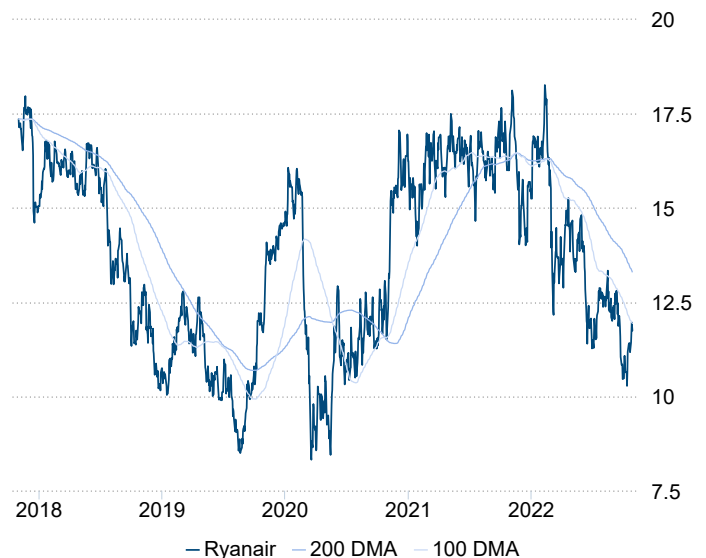
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	7,6	-0,2	KGv 21	-	-
EBIT Marge	8,8	2,6	KGv 22e	8,4	20,5
ROE	12,1	9,6	KBW 22e	2,18	2,10
Umsatz (J/J)	100,0	92,2	EV/EBIT 22e	-5,1	17,7
Gew./Akte (J/J)	100,0	98,1	EV/EBIT 23e	9,1	11,8

Financials

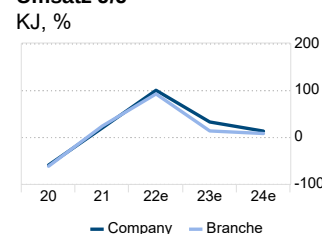
EUR Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	1.636	4.801	10.277	12.295
% J/J	-80,7	193,5	114,1	19,6
EBITDA	-268	380	2.318	2.389
% J/J	-	-	510,4	3,1
EBIT	-839	-340	1.442	1.521
% J/J	-	-	-	5,5
Gewinn	-1.015	-241	1.202	1.308
% J/J	-	-	-	8,8
Gew./Akte	-0,91	-0,21	1,05	1,06
% J/J	-	-	-	0,9
Div./Akte	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

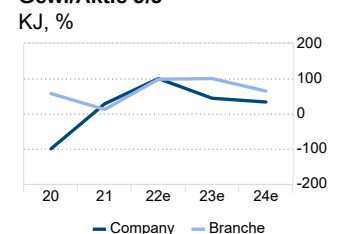
Schlusskurs in EUR



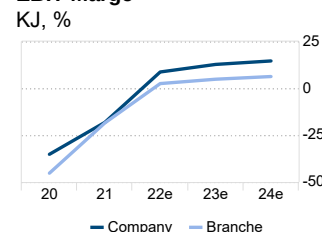
Umsatz J/J



Gew./Akte J/J



EBIT Marge

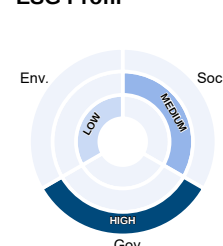


Aktie vs Globaler Sektor

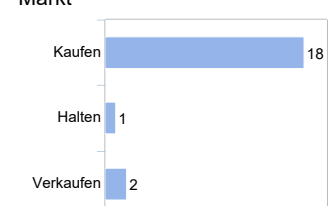
1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Stellantis

Frankreich | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 13,56

Geschäftsmodell

Stellantis ist ein globaler Autohersteller, der durch die Fusion des PSA-Konzerns mit Fiat Chrysler entstanden ist. Die bekanntesten Marken sind Peugeot, Citroen, Opel, Fiat, Alfa Romeo, Lancia, Maserati, Chrysler, Jeep, Dodge und Ram. Ca. 45% der Umsätze werden in der Region Amerika erzielt und 44% in Europa.

Ergebnis Update 23.02.2022

Der Umsatz stieg im letzten Jahr um +14% auf EUR 152 Mrd. Auch Stellantis war von der Halbleiterknappheit betroffen und musste daher die geplante Produktion um ca. 20% reduzieren. Die operative Marge verbesserte sich aber durch die gestiegenen Verkaufspreise auf 11,8%. So konnte die Guidance von ca. 10% deutlich übertroffen werden. Der Nettogewinn verdreifachte sich auf EUR 13,4 Mrd. Die USA bleiben mit den Marken Jeep, Dodge und Ram der wichtigste und profitabelste Markt. In der Region konnten die Umsätze um 15% auf EUR 69,7 Mrd. gesteigert werden. Die operative Marge erreichte dort 16,3%. Zum Vergleich: die Marge in Europa lag bei nur 9,1%. Der Ausblick für heuer ist positiv. Stellantis rechnet mit einer zweistelligen bereinigten Gewinnmarge.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Stellantis überzeugt durch gestiegene Margen und profitiert von der guten Nachfrage im Sektor. Laut Unternehmensangaben werden sich 2022 aber die Kosteninflation bei Rohstoffen wie Stahl und anderen Metallen und die angespannte Lage auf dem US- Arbeitsmarkt negativ auf die Geschäftstätigkeit auswirken. Wir erwarten eine leicht positive Performance im Einklang mit dem Automobilsektor.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 42.491	Nächste Bilanz:	03.03.2023
Mitarbeiter:	292.434	Div.Rendite 21:	13,5%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	9,2%
Börse:	Euronext Paris	1J Preis Perf.:	-21,5%
ISIN:	NL00150001Q9	5J Preis Perf.:	23,7%

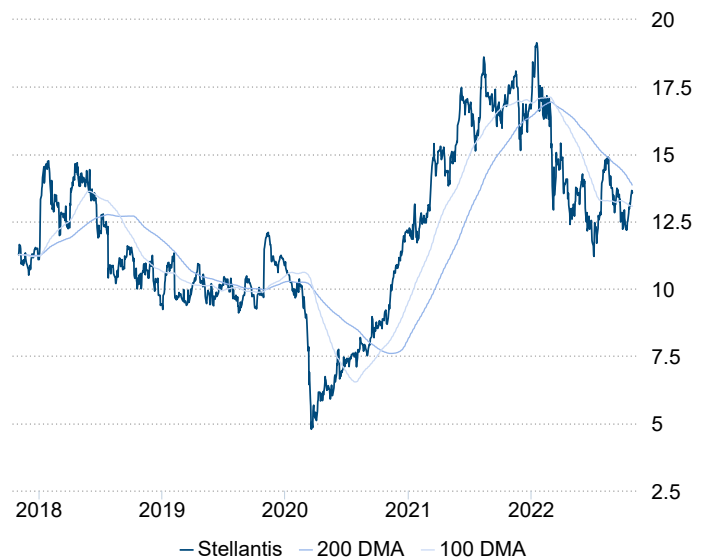
Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	8,9	6,3	KGW 21	3,2	6,3
EBIT Marge	12,7	8,1	KGW 22e	2,6	5,4
ROE	23,7	12,4	KBW 22e	0,63	0,80
Umsatz (J/J)	15,7	18,8	EV/EBIT 22e	0,8	3,8
Gew./Aktie (J/J)	9,4	15,0	EV/EBIT 23e	0,8	3,7

Financials

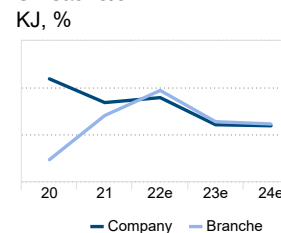
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	133.882	152.119	176.063	183.394
% J/J	23,8	13,6	15,7	4,2
EBITDA	12.890	21.903	28.540	25.878
% J/J	5,0	69,9	30,3	-9,3
EBIT	7.747	16.032	22.427	18.650
% J/J	13,4	106,9	39,9	-16,8
Gewinn	4.614	14.336	15.679	14.547
% J/J	-30,3	210,7	9,4	-7,2
Gew./Aktie	1,48	4,69	5,13	4,43
% J/J	-65,0	216,9	9,4	-13,6
Div./Aktie	0,0	2,26	1,25	1,31
Rendite	0,0	13,5	9,2	9,7

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

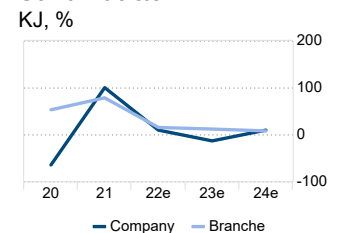
Schlusskurs in EUR



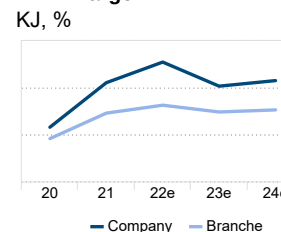
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



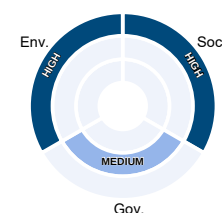
EBIT Marge



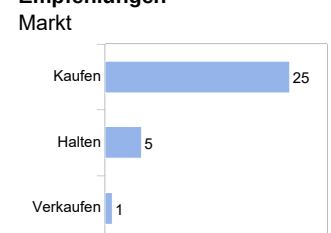
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Volkswagen

Deutschland | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 128,24

Geschäftsmodell

Volkswagen stellt Autos, LKW und Busse her. Volkswagen besitzt die Marken VW, Audi, Seat, Skoda, MAN, Scania, Porsche und Lamborghini. VW bietet auch Finanzdienstleistungen an. Umsatzaufteilung: Europa (59%), Asien/Pazifik (19%), Nordamerika (18%).

Ergebnis Update

24.05.2022

Volkswagen hat im Geschäftsjahr 2021 den Umsatz um +12,3% auf EUR 250,2 Mrd. gesteigert. Durch den Verkauf teurerer Fahrzeuge, die Einführung neuer Produkte und durch Kosteneinsparungen konnte die operative Marge signifikant erhöht werden. Sie betrug 7,4% (vs. 4,6% ein Jahr zuvor). Die Ausgaben für Forschung und Entwicklung wurde im letzten Jahr abermals erhöht. Sie beliefen sich 2021 auf 6,4% des Umsatzes. Das operative Einkommen stieg um +62,7% auf EUR 19,9 Mrd. Der Nettogewinn stieg um +62% auf EUR 15,8 Mrd.

Empfehlung

Analyst: Stephan Lingnau

Volkswagen sollte auch 2022 die Umsätze und Gewinn erhöhen können. Die Umsatz- und Gewinnprognosen haben sich zuletzt verbessert. Die operative Marge wird weiterhin stabil bleiben.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 79.104	Nächste Bilanz:	28.10.2022
Mitarbeiter:	672.800	Div.Rendite 21:	4,2%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	6,7%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	-34,2%
ISIN:	DE0007664039	5J Preis Perf.:	-15,6%

Ratios

(%, KJ)	Aktie	Branche	Value	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	6,3	6,8	KGW 21	4,3	8,2	
EBIT Marge	8,2	8,5	KGW 22e	3,7	5,6	
ROE	11,1	15,2	KBW 22e	0,42	0,77	
Umsatz (J/J)	11,0	16,4	EV/EBIT 22e	2,0	3,6	
Gew./Aktie (J/J)	15,7	7,9	EV/EBIT 23e	1,8	3,8	

Financials

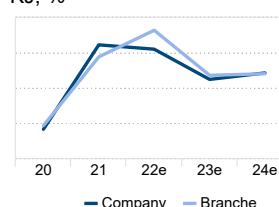
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	222.884	250.200	277.765	284.481
% J/J	-11,8	12,3	11,0	2,4
EBITDA	37.989	47.194	42.174	42.522
% J/J	-3,4	24,2	-10,6	0,8
EBIT	12.240	19.913	22.785	21.944
% J/J	-17,9	62,7	14,4	-3,7
Gewinn	8.334	14.843	17.445	16.395
% J/J	-37,6	78,1	17,5	-6,0
Gew./Aktie	16,60	29,59	34,23	33,06
% J/J	-37,6	78,3	15,7	-3,4
Div./Aktie	4,80	7,50	8,58	8,48
Rendite	3,1	4,2	6,7	6,6

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

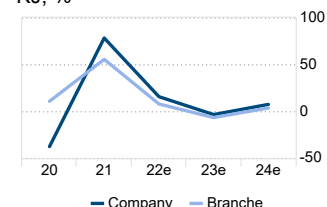
Schlusskurs in EUR



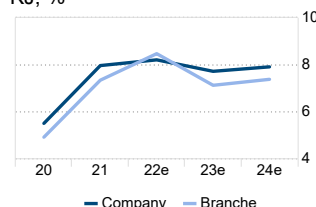
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



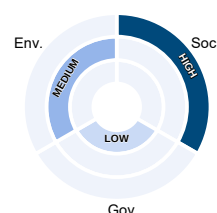
EBIT Marge



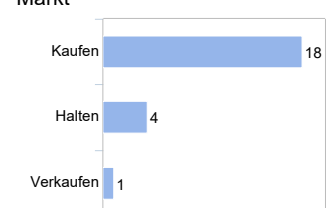
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Allianz

Deutschland | Versicherung

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 181,40

Geschäftsmodell

Allianz ist ein globaler Finanzdienstleister mit Produkten und Services aus den Bereichen Versicherungsgeschäft, Asset Management (Allianz Global Investors, PIMCO) und dem Bankgeschäft. Die Segmente des Konzerns nach den Erlösen sind Schaden/Unfall (48%), Leben/Krankent (48%), und Asset Management (4%).

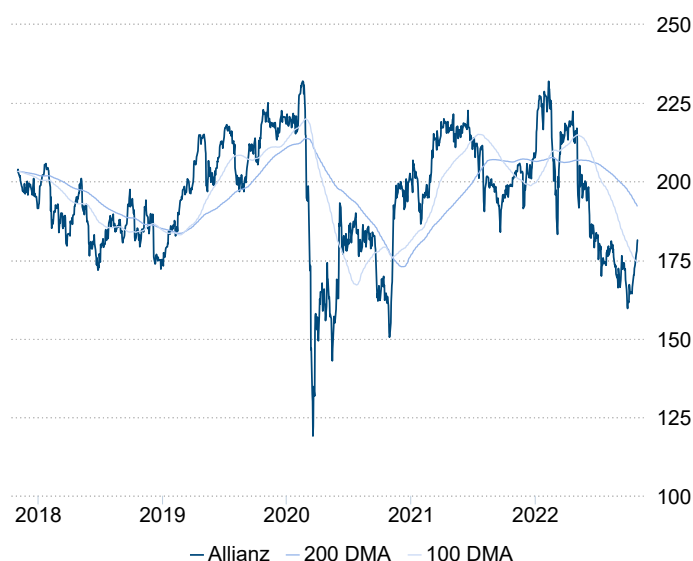
Ergebnis Update 18.08.2022

Allianz verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr 2021 einen Anstieg des Nettoumsatzes um +5,8% auf EUR 118,9 Mrd. Die Nettoprämien stiegen um +2,6% (j/j) auf EUR 77,7 Mrd. Die operativen Kosten erhöhten sich allerdings stärker. Das operative Einkommen fiel in der Folge leicht um -0,4% auf EUR 11,3 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn stieg auf EUR 9,98 Mrd. (+35% j/j). Allianz strebt für 2022 ein operatives Ergebnis zwischen EUR 12,4 Mrd. - EUR 14,4 Mrd. an.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Allianz sollte heuer die Prämieinnahmen signifikant steigern. Das operative Einkommen und der Nettogewinn werden überdurchschnittlich stark ansteigen. Im nächsten Jahr wird sich das Umsatz- und Gewinnwachstum hingegen deutlich verlangsamen.

Schlusskurs in EUR



Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 73.793	Nächste Bilanz:	10.11.2022
Mitarbeiter:	155.411	Div.Rendite 21:	5,2%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	6,3%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	-9,7%
ISIN:	DE0008404005	5J Preis Perf.:	-9,1%

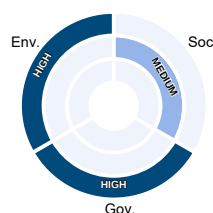
Ratios			Value		
(%, KJ 22e)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
ROE	7,8	11,2	KG V 21	11,5	9,3
ROA	0,6	1,19	KG V 22e	11,3	9,1
Gew./Aktie (J/J)	0,8	-1,3	KG V 23e	7,6	7,5
			KBW 21	1,06	1,11
			KBW 22e	1,18	1,12

Financials

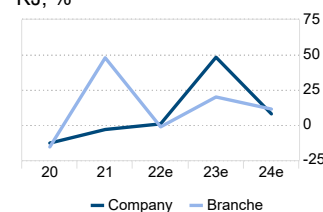
EUR Mio	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Bruttoprämien	112.401	117.306	155.561	161.252
% J/J	-0,7	4,4	32,6	3,7
Gewinn	6.807	6.610	6.572	9.479
% J/J	-14,0	-2,9	-0,6	44,2
ROE	8,4	7,8	10,5	14,5
+/-	-2,8	-0,6	2,7	4,0
Gew./Aktie	16,48	15,96	16,10	23,86
% J/J	-12,8	-3,2	0,8	48,2
Div./Aktie	9,60	10,80	11,34	11,91
Rendite %	4,8	5,2	6,3	6,6

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

ESG Profil



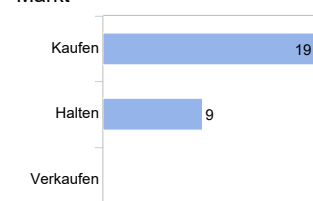
Gew./Aktie J/J KJ, %



Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



Empfehlungen Markt



BNP Paribas

Frankreich | Financials

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 47,29

Geschäftsmodell

BNP Paribas ist eines der größten Finanzinstitute Frankreichs und Europas. Die Segmente der Bank: Commercial, Personal Banking & Services, Investment & Protection Services and Corporate & Institutional Banking. Die Hauptmärkte nach Nettoumsatz sind: Europa (75%) und Amerika (11%).

Ergebnis Update 05.10.2022

BNP Paribas erzielte im Geschäftsjahr 2021 einen Erlösanstieg um +0,9% auf EUR 48,4 Mrd. Das Nettozinseinkommen ging um -9,5% (j/j) auf EUR 19,3 Mrd. zurück. Das operative Einkommen konnte wegen stark gestiegener Einnahmen aus dem Gebührengeschäft um +9,2% auf EUR 29,2 Mrd. erhöht werden. Sehr erfolgreich entwickelte sich das Segment der Vermögensverwaltung. In der Folge stieg das operative Einkommen um +35% auf EUR 11,3 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn erreichte EUR 8,7 Mrd. (+27% j/j). BNP strebt bis 2025 an, die Erlöse jährlich um +3,5% zu steigern und die Eigenkapitalrentabilität auf 11% zu erhöhen.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Für 2023 wird für BNP Paribas ein leichter Erlösrückgang erwartet (-3,8%). Die Gewinnsituation sollte sich 2023 moderat abschwächen. Die Konsensus-Erwartung geht von einem Rückgang des Gewinns/Aktie um ca. -8% aus. Das Wachstum der Umsätze und Gewinne liegt 2023 unter jenem des europäischen Bankensektors, aber auch unter jenem des globalen Finanzsektors. Die Aktie ist nach dem erwarteten KGV 2022 niedrig bewertet und die erwartete Dividendenrendite ist hoch.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 58.331	Nächste Bilanz:	03.11.2022
Mitarbeiter:	189.765	Div.Rendite 21:	6,0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	8,2%
Börse:	Euronext Paris	1J Preis Perf.:	-17,7%
ISIN:	FR0000131104	5J Preis Perf.:	-31,0%

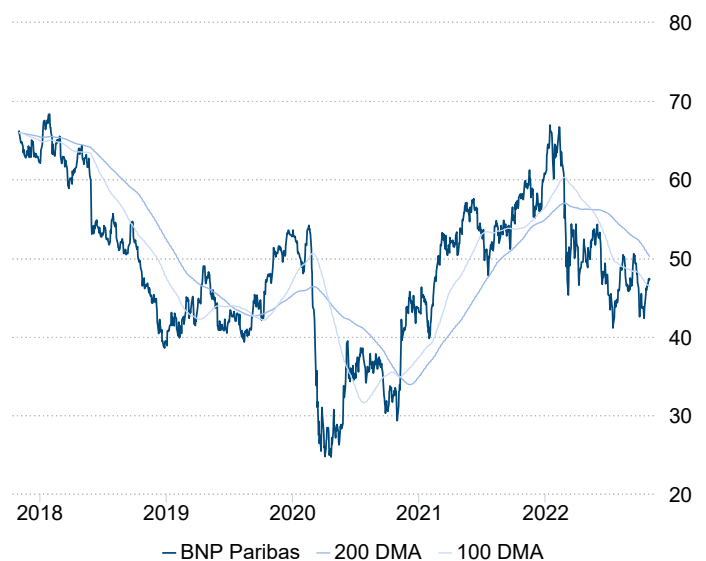
Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ 21)			(x, KJ)		
Net Int. Margin	0,8	0,9	KGW 21	7,1	8,1
NPL Ratio	2,6	2,1	KGW 22e	5,9	6,3
Cost Inc. Ratio	67,3	80,4	KGW 23e	6,4	5,8
ROE	9,0	7,3	KBW 22e	0,51	0,43
ROA	0,4	0,17	KBW 23e	0,47	0,39

Financials

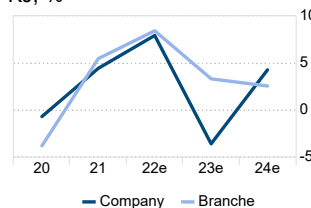
EUR Mio	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Total Income	45.504	48.437	49.902	48.094
% J/J	-6,2	6,4	3,0	-3,6
Gewinn	7.067	9.488	12.444	8.887
% J/J	-8,8	34,3	31,2	-28,6
ROE	7,0	9,0	8,6	7,4
+/-	-1,1	2,0	-0,4	-1,2
Gewinn/Aktie	5,66	7,61	7,96	7,35
% J/J	-8,8	34,3	4,7	-7,8
Div./Aktie	1,11	3,67	3,89	3,79
Rendite %	2,6	6,0	8,2	8,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

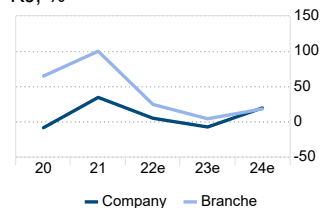
Schlusskurs in EUR



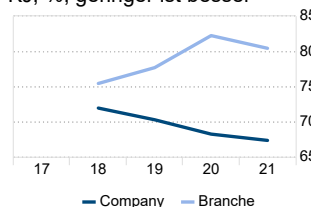
Total Income J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



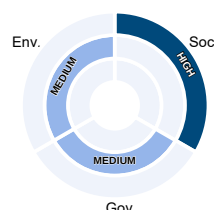
Cost Income Ratio KJ, %, geringer ist besser



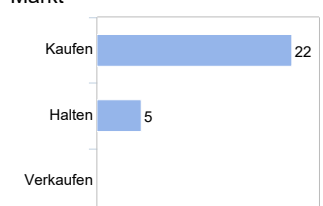
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Deutsche Bank

Deutschland | Financials

Empfehlung: **Verkaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 9,83

Geschäftsmodell

Deutsche Bank AG ist ein weltweit tätiger Anbieter von Finanzdienstleistungen. Die größten internen Segmente sind Corporate & Investment Bank (58%), Private & Business Clients (32%) und Asset Management (10%). Die wichtigsten Länder und Regionen nach Nettoerlösen sind Deutschland (31%), GB (19%), Amerika (25%) und Asien (13%).

Ergebnis Update 26.04.2022

Deutsche Bank erzielte 2021 einen Anstieg der Erlöse (+5,5% im Jahresvergleich). Der Nettozinsertrag fiel um -3,2% (j/j) auf EUR 11,2 Mrd. Eine hohe Steigerung wurde im Bereich der nicht zinsabhängigen Erlöse erzielt. Diese stiegen um +12% (j/j) auf EUR 17,0 Mrd. Das operative Einkommen erreichte EUR 3,3 Mrd. (+265%). Der Nettogewinn betrug EUR 2,4 Mrd. bzw. der Gewinn/Aktie EUR 0,93.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Deutsche Bank wird heuer voraussichtlich einen signifikanten Erlösrückgang erwirtschaften. Der adjustierte Nettogewinn sollte sich leicht abschwächen. Durch zahlreiche Kapitalerhöhungen in den letzten Jahren hat sich die Anzahl der ausstehenden Aktien mehr als verdoppelt. Die Aktie sollte sich mittel- und langfristig schlechter entwickeln als ihre Benchmark.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 20.301	Nächste Bilanz:	26.10.2022
Mitarbeiter:	82.969	Div.Rendite 21:	1,8%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	3,1%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	-11,3%
ISIN:	DE0005140008	5J Preis Perf.:	-30,6%

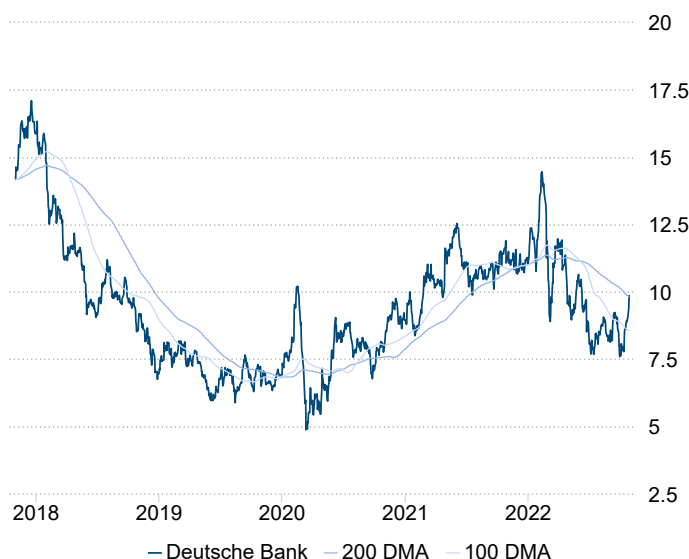
Ratios	Value			
(%, KJ 21)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie Branche
Net Int. Margin	0,8	1,0	KGW 21	7,3 7,4
NPL Ratio	2,3	2,6	KGW 22e	5,6 6,2
Cost Inc. Ratio	85,0	75,9	KGW 23e	5,7 6,2
ROE	3,4	7,1	KBW 22e	0,33 0,43
ROA	0,2	0,17	KBW 23e	0,31 0,39

Financials

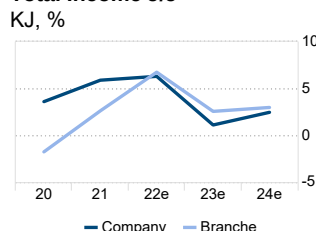
EUR Mio	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Total Income	26.711	28.168	27.010	27.309
% J/J	3,5	5,5	-4,1	1,1
Gewinn	146	1.940	3.902	3.990
% J/J	-	1.228,8	101,1	2,3
ROE	0,3	3,4	5,9	5,4
+/-	9,9	3,2	2,4	-0,4
Gewinn/Aktie	0,07	0,93	1,74	1,73
% J/J	-	1.222,0	88,0	-0,8
Div./Aktie	0,0	0,20	0,30	0,45
Rendite %	0,0	1,8	3,1	4,6

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

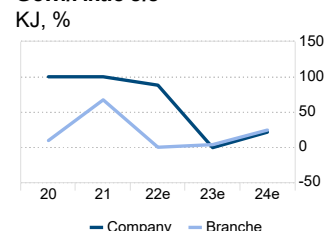
Schlusskurs in EUR



Total Income J/J

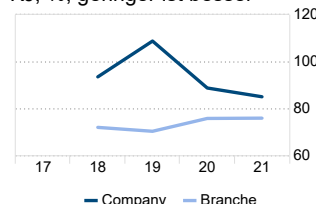


Gew./Aktie J/J



Cost Income Ratio

KJ, %, geringer ist besser

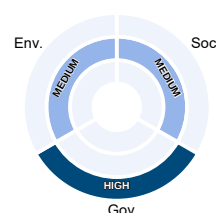


Aktie vs Globaler Sektor

1 Jahr in EUR, %

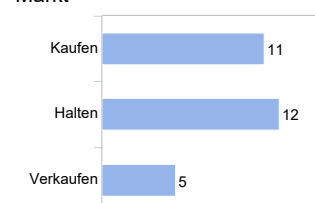


ESG Profil



Empfehlungen

Markt



Deutsche Boerse

Deutschland | Financials

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 165,80

Geschäftsmodell

Die Deutsche Boerse AG ist ein globaler Finanzdienstleister, der Marktplätze für Finanzderivate, Aktien, ETFs und Energie zur Verfügung stellt. Zudem bietet sie die Verwahrung von Wertpapieren an und verkauft Marktdaten. Die Absatzregionen sind: Eurozone (50%), restliche EU (38%).

Ergebnis Update 31.10.2022

Die Deutsche Börse steigerte im 3Q die Nettoerlöse um +30% (j/j) auf EUR 1,09 Mrd. Alle Segmente des Unternehmens trugen zum Wachstum bei. ESG-Produkte spielten hierbei auch eine wichtige Rolle, aber auch höhere Handelsvolumina bei Finanzderivaten. Das Segment Trading & Clearing verzeichnete im Handel mit Gasprodukten einen Volumenzuwachs. Die operativen Kosten legten um +19% zu. Insgesamt resultierte ein operativer Gewinn von EUR 550 Mio. (+29% j/j). Die operative Marge ist hingegen im Vergleich zum Vorjahr leicht gesunken. Der adjustierte Nettogewinn legte um +18% (j/j) auf EUR 373 Mio. zu. Mit Bekanntgabe des letzten Quartalergebnisses wurde auch die Prognose für das Geschäftsjahr 2022 angehoben. Demnach wird für 2022 ein Umsatz von EUR 4,1 Mrd. und ein EBITDA von mehr als 2,3 Mrd. erwartet.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Die Deutsche Börse weist eine stabile Geschäftsentwicklung auf. Die Aussichten für weitere Zuwächse der Umsätze und Gewinne sind gut. Investitionen in die Segmente Eurex (Derivatibörse) und Clearstream und die Übertragung des Großteils des IT-Betriebs in die öffentliche Cloud sollten das organische Wachstum fördern. Wir erwarten, dass die Aktie ihre Benchmark outperformen wird.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 30.428	Nächste Bilanz:	09.02.2023
Mitarbeiter:	6.522	Div.Rendite 21:	2,2%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,2%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	15,0%
ISIN:	DE0005810055	5J Preis Perf.:	84,2%

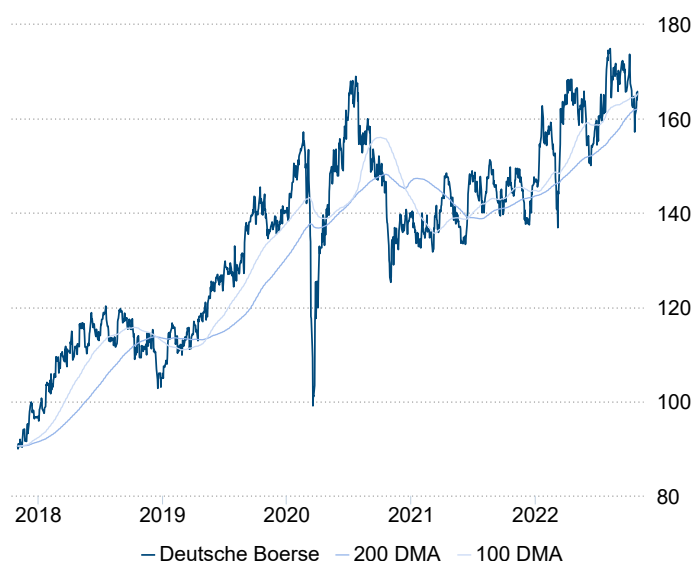
Ratios			Value		
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	34,5	40,8	KGW 21	23,8	20,7
EBIT Marge	50,5	60,9	KGW 22e	20,8	19,0
ROE	18,2	10,1	KBW 22e	3,78	2,21
Umsatz (J/J)	24,6	7,7	EV/EBIT 22e	15,8	15,2
Gew./Akte (J/J)	21,2	6,6	EV/EBIT 23e	13,9	13,5

Financials

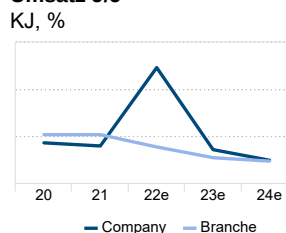
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	3.173	3.424	4.268	4.572
% J/J	8,6	7,9	24,6	7,1
EBITDA	1.987	1.958	2.494	2.740
% J/J	9,7	-1,5	27,4	9,9
EBIT	1.723	1.664	2.156	2.369
% J/J	8,7	-3,4	29,6	9,9
Gewinn	1.080	1.210	1.472	1.651
% J/J	7,6	12,0	21,6	12,2
Gew./Akte	5,89	6,59	7,99	9,00
% J/J	7,7	11,9	21,2	12,6
Div./Akte	3,00	3,20	3,69	4,01
Rendite	2,2	2,2	2,2	2,4

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

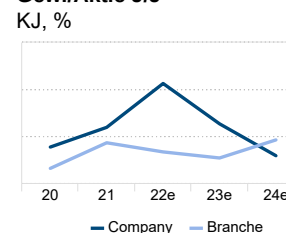
Schlusskurs in EUR



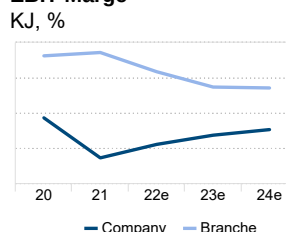
Umsatz J/J



Gew./Akte J/J



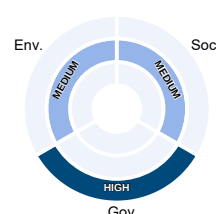
EBIT Marge



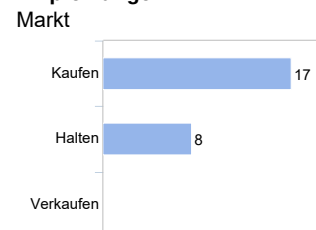
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



HSBC

Grossbritannien | Financials

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: GBp 442,00

Geschäftsmodell

HSBC Holdings ist eine globale Bank die vier Geschäftsbereiche hat: Retail Banking und Vermögensverwaltung, Firmenkundengeschäft, Globales Banking and Märkte und Globales Private Banking. Die Hauptabsatzmärkte sind: Asien (63%) und Europa (19%).

Ergebnis Update

24.11.2021

HSBC weist derzeit kein Wachstum auf. Die Erlöse konnten im 3Q nur um +0,7% gesteigert werden. Sie betrugen zuletzt USD 12 Mrd. Das Nettozinseinkommen entwickelte sich besser als meisten anderen Erlöse. Es stieg um +2,5%. Ein positiver Aspekt ist der Anstieg der Einnahmen aus Gebühren. Sie legten um +11% auf USD 3,3 Mrd. Ebenfalls positiv zu werten ist der Anstieg der operativen Marge im Jahresvergleich von 26% auf nunmehr 39%. Der adjustierte Nettogewinn erreichte in der Folge USD 4 Mrd. (+65% j/j). Im 3Q wurde auch ein Aktienrückkaufprogramm im Ausmaß von USD 2 Mrd. beschlossen.

Empfehlung

Analyst: Stephan Lingnau

Die langfristig verstärkte Ausrichtung auf das Geschäft in Asien und die Konzentration auf das Provisionsgeschäft sind positive Aspekte der neuen Strategie des Unternehmens. HSBC hat zuletzt eine verbesserte Aussicht für das Erlöswachstum abgegeben. Das Nettozinseinkommen sollte stabil bleiben und Einnahmen aus Bankgebühren sollten stark wachsen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 103.931	Nächste Bilanz:	25.10.2022
Mitarbeiter:	219.697	Div.Rendite 21:	4,1%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	5,9%
Börse:	London SE	1J Preis Perf.:	0,4%
ISIN:	GB0005405286	5J Preis Perf.:	-40,9%

Ratios

(%, KJ 21)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Net Int. Margin	0,9	1,2	KGW 21	8,4	8,0
NPL Ratio	1,8	0,7	KGW 22e	6,3	9,4
Cost Inc. Ratio	69,9	66,9	KGW 23e	5,1	7,1
ROE	7,2	11,9	KBW 22e	0,61	0,73
ROA	0,5	0,81	KBW 23e	0,59	0,67

Financials

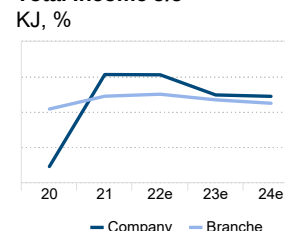
USD Mio	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Total Income	53.606	53.243	56.022	58.731
% J/J	-9,9	-0,7	5,2	4,8
Gewinn	3.898	12.607	14.296	19.015
% J/J	-34,7	223,4	13,4	33,0
ROE	2,3	7,2	9,7	11,5
+/-	-1,3	4,9	2,5	1,7
Gewinn/Aktie	0,19	0,62	0,88	1,00
% J/J	-36,7	226,3	41,5	13,5
Div./Aktie	0,0	0,25	25,88	40,55
Rendite %	0,0	4,1	5,9	9,2

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

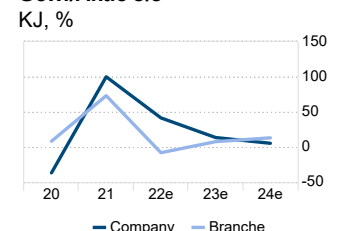
Schlusskurs in GBp



Total Income J/J

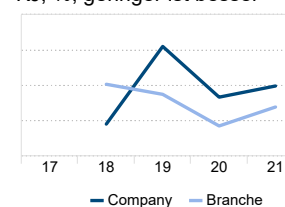


Gew./Aktie J/J



Cost Income Ratio

KJ %, geringer ist besser

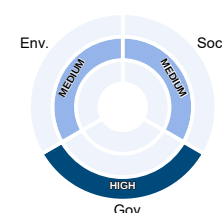


Aktie vs Globaler Sektor

1 Jahr in EUR, %

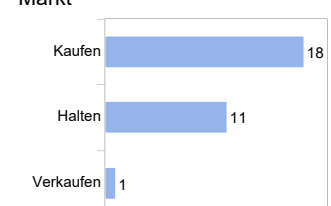


ESG Profil



Empfehlungen

Markt



Partners Group Schweiz | Financials

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: CHF 902,00

Geschäftsmodell

Das Unternehmen ist ein Vermögensverwalter im Bereich der Privatmarktinvestitionen. Partners Group finanziert und beteiligt sich bei Unternehmen, Immobilien und Infrastruktur und erzielt Gewinne durch langfristige Investitionen. Im Bereich Private Equity wird 50% des operativen Gewinns erzielt. Circa 32% der Erlöse werden in der Schweiz erwirtschaftet, 31% auf der Kanalinsel Guernsey, 9% in anderen europäischen Ländern, 17% in Nordamerika bzw. 11% im Rest der Welt.

Ergebnis Update

19.10.2021

Der Umsatz ist im ersten Halbjahr 2021 um +74% (j/j) auf CHF 1,25 Mrd. gestiegen. Er lag damit um ca. +13% höher als die Konsensuserwartungen. Auch die Profitabilität konnte signifikant gesteigert werden. Das operative Einkommen legte um +80% auf CHF 701,8 Mio. zu. Die operative Marge stieg auf 56% (vs. 54,2% ein Jahr zuvor). Der Konzern erreichte im 1. HJ einen adjustierten Nettogewinn von CHF 629,4 Mio. Das ist ein Anstieg um +101% im Jahresvergleich. Dieser starke Anstieg lag ebenfalls über den Konsensus-Erwartungen. Die Eigenkapital-rentabilität ist enorm hoch. Sie ist auf 56,9% angestiegen. Ein Jahr zuvor lag sie bei 44,7%.

Empfehlung

Analyst: Stephan Lingnau

Die Umsatz- und Gewinnschätzungen sind bei Partners Group für 2021 aufwärts gerichtet. Das Unternehmen hat zuletzt die Gewinnaussichten für 2021 unverändert gelassen. 2022 werden die Erlöse und Gewinne allerdings abschwächen. Wir erwarten, dass die Aktie in den nächsten Quartalen moderat ansteigen wird.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 23.992	Nächste Bilanz:	21.03.2023
Mitarbeiter:	1.573	Div.Rendite 21:	2,2%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	3,9%
Börse:	SIX Swiss SE	1J Preis Perf.:	-44,0%
ISIN:	CH0024608827	5J Preis Perf.:	34,8%

Ratios

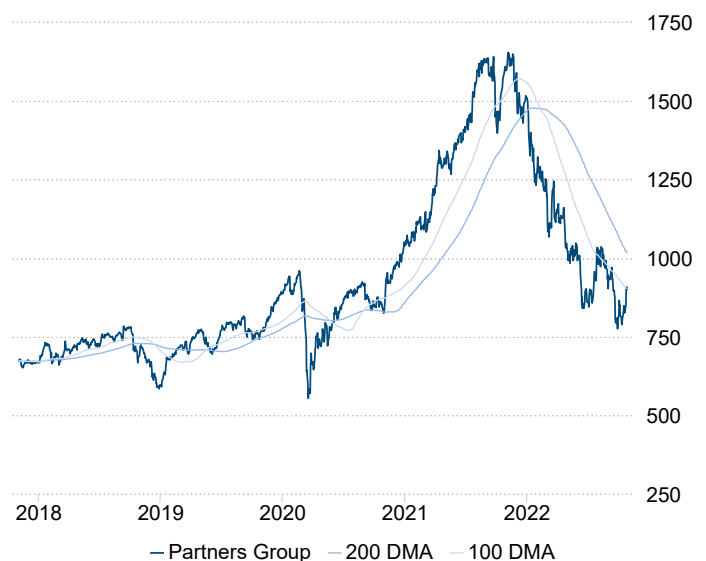
(%, KJ)	Aktie	Branche	Value	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	54,2	29,2	KGW 21	16,4	9,7	
EBIT Marge	63,6	47,9	KGW 22e	23,7	12,7	
ROE	33,0	14,1	KBW 22e	7,81	1,41	
Umsatz (J/J)	-36,3	5,7	EV/EBIT 22e	19,7	15,3	
Gew./Aktie (J/J)	-32,2	7,9	EV/EBIT 23e	16,2	14,8	

Financials

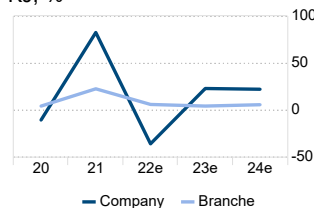
CHF Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	1.604	2.927	1.866	2.290
% J/J	-10,9	82,5	-36,3	22,7
EBITDA	914	1.690	1.228	1.511
% J/J	-12,3	85,0	-27,4	23,1
EBIT	875	1.650	1.187	1.464
% J/J	-13,1	88,5	-28,1	23,3
Gewinn	805	1.464	1.012	1.274
% J/J	-10,6	81,9	-30,9	25,9
Gew./Aktie	30,63	56,19	38,11	47,38
% J/J	-9,7	83,4	-32,2	24,3
Div./Aktie	27,50	33,00	35,00	38,55
Rendite	2,6	2,2	3,9	4,3

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

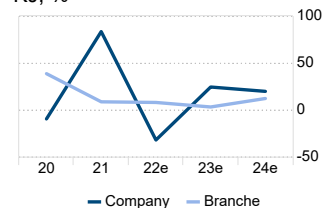
Schlusskurs in CHF



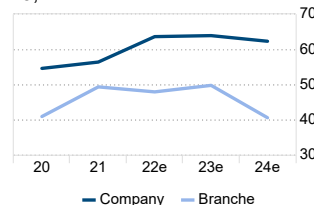
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



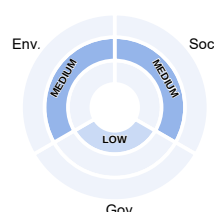
EBIT Marge KJ, %



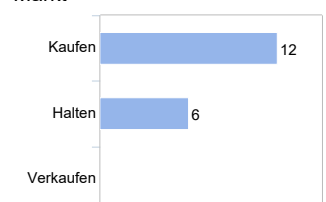
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



UBS

Schweiz | Financials

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: CHF 15,96

Geschäftsmodell

UBS Group bietet Finanzdienstleistungen für Privatpersonen, Unternehmen und Institutionen an. UBS gliedert sich in Global Wealth Management, Business Banking, Investment Banking und Asset Management. Nach Nettoerlösen sind die wichtigsten Märkte: Amerika (42%), Schweiz (23%), restl. Europa (20%), Asien/Pazifik (16%).

Ergebnis Update 01.02.2022

UBS erzielte 2021 einen signifikanten Umsatzanstieg um +7,5% (j/j) auf CHF 34,2 Mrd. Das Nettozinseinkommen konnte um +14,4% (j/j) auf CHF 6,1 Mrd. gesteigert werden, die übrigen Erlöse (Nicht-Zinseinkommen) legten um +3,3% (j/j) auf CHF 28 Mrd. zu. Das operative Einkommen stieg um +18% (j/j) auf 18,7 Mrd., der adjustierte Nettogewinn erhöhte sich um +14% auf CHF 6,8 Mrd. Das Unternehmen plant für einen Betrag von USD 5 Mrd. eigene Aktien zurückzukaufen.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

UBS dürfte heuer einen leichten Rückgang der Nettoerlöse im Vergleich zum Vorjahr erzielen. Das operative Einkommen und der Nettogewinn sollten ebenfalls moderat sinken. Erst für 2023 wird wieder ein Gewinnanstieg erwartet.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 54.730	Nächste Bilanz:	25.10.2022
Mitarbeiter:	71.385	Div.Rendite 21:	3,0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	3,4%
Börse:	SIX Swiss SE	1J Preis Perf.:	-3,6%
ISIN:	CH0244767585	5J Preis Perf.:	-6,6%

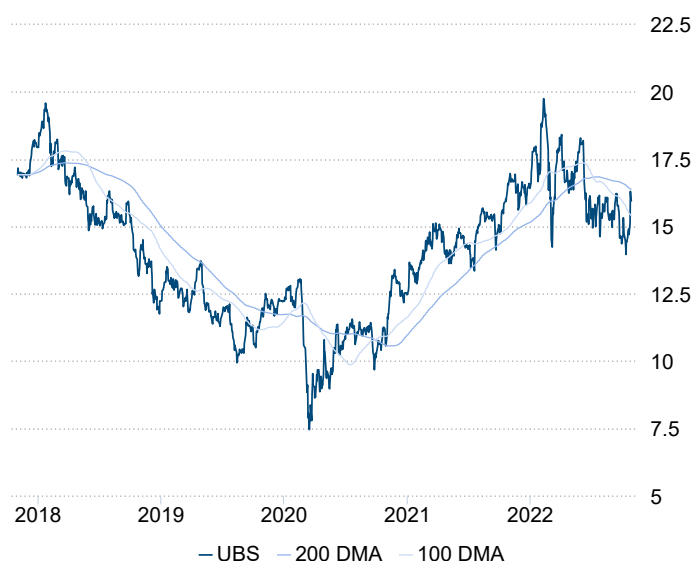
Ratios			Value	
(%, KJ 21)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie Branche
Net Int. Margin	0,6	1,0	KGV 21	8,4 7,1
NPL Ratio	1,1	3,0	KGV 22e	8,0 5,9
Cost Inc. Ratio	73,6	68,6	KGV 23e	7,5 5,3
ROE	12,4	9,0	KBW 22e	0,90 0,48
ROA	0,7	0,42	KBW 23e	0,82 0,44

Financials

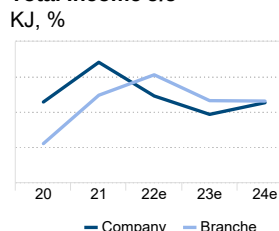
CHF Mio	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Total Income	34.775	37.379	34.292	34.053
% J/J	13,6	7,5	-8,3	-0,7
Gewinn	6.557	7.457	7.124	6.657
% J/J	52,3	13,7	-4,5	-6,6
ROE	11,5	12,4	11,2	11,0
+/-	3,5	0,9	-1,2	-0,2
Gewinn/Aktie	1,83	2,14	2,00	2,14
% J/J	56,4	16,9	-6,4	7,0
Div./Aktie	0,37	0,50	0,55	0,58
Rendite %	3,0	3,0	3,4	3,6

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

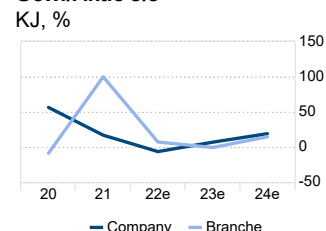
Schlusskurs in CHF



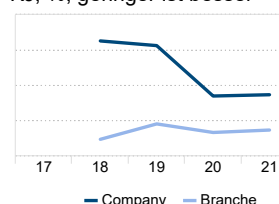
Total Income J/J



Gew./Aktie J/J



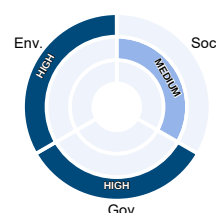
Cost Income Ratio



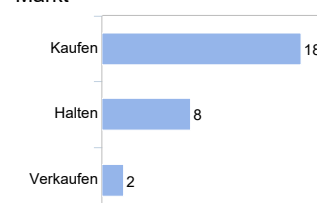
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



UniCredit

Italien | Financials

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 12,26

Geschäftsmodell

UniCredit bietet Konsumentenkredite, Hypothekendarlehen, Unternehmenskredite, Lebensversicherungen, Investment Banking, Asset Management und andere Dienstleistungen an. Regional werden die Nettoerlöse in Italien (47%), Deutschland (21%), Österreich (9%) und anderen Ländern in Europa (23%).

Ergebnis Update 08.08.2022

Unicredit steigerte im letzten Geschäftsjahr die Erlöse um +4,4% auf EUR 19,2 Mrd. Das Nettozinseinkommen entwickelte sich negativ. Es ging im Jahresvergleich um -2,7% auf EUR 9,4 Mrd. zurück. Positiv hingegen entwickelte sich der Wertpapierhandel. Die Risikovorsorgen im Kreditgeschäft (-53%) fielen mit EUR 2,2 Mrd. wesentlich geringer aus als ein Jahr zuvor. Das operative Einkommen erreichte EUR 2,7 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn konnte um +189% auf EUR 3,8 Mrd. gesteigert werden.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Unicredit wird heuer einen leichten Umsatzrückgang (2022e: -5,8%) erzielen. Der Gewinn/Aktie sollte hingegen stark ansteigen. Die Eigenkapitalrentabilität des Unternehmens ist mit 2,3% sehr gering und sie liegt weit unter dem Sektoren-Durchschnitt. Die Aktie ist wegen der fehlenden Wachstumsperspektiven nach dem KGV günstig bewertet und die Dividendenrendite ist hoch.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 27.103	Nächste Bilanz:	26.10.2022
Mitarbeiter:	82.418	Div.Rendite 21:	3,8%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	5,9%
Börse:	Borsa Italiana	1J Preis Perf.:	6,7%
ISIN:	IT0005239360	5J Preis Perf.:	-27,5%

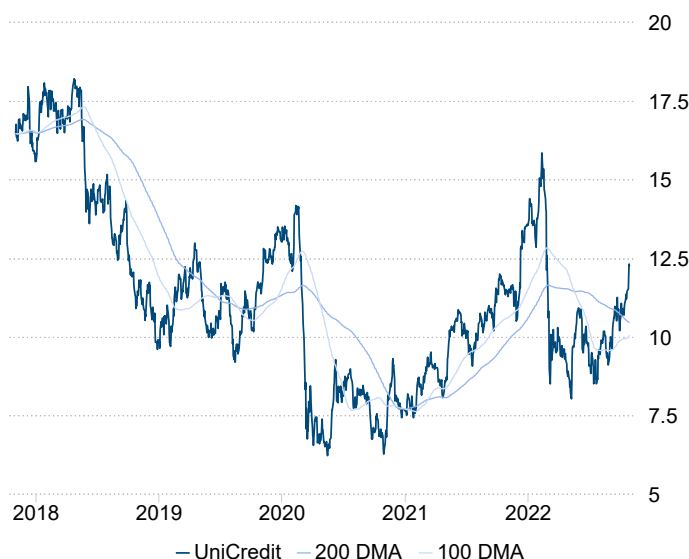
Ratios	Value			
(%, KJ 21)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie Branche
Net Int. Margin	1,0	0,8	KGW 21	7,8 7,3
NPL Ratio	3,8	2,3	KGW 22e	6,4 5,9
Cost Inc. Ratio	75,9	69,9	KGW 23e	5,9 5,7
ROE	2,9	9,0	KBW 22e	0,42 0,51
ROA	0,2	0,47	KBW 23e	0,38 0,47

Financials

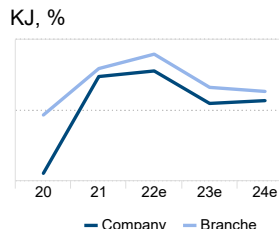
EUR Mio	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Total Income	18.430	19.244	18.949	19.124
% J/J	-9,2	4,4	-1,5	0,9
Gewinn	-2.785	1.540	3.896	3.981
% J/J	-	-	153,0	2,2
ROE	-5,1	2,9	6,7	6,5
+/-	-11,4	8,0	3,8	-0,1
Gewinn/Aktie	-1,25	0,68	1,92	2,09
% J/J	-	-	182,9	8,5
Div./Aktie	0,12	0,52	0,72	0,73
Rendite %	1,6	3,8	5,9	6,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

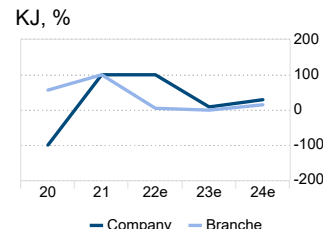
Schlusskurs in EUR



Total Income J/J

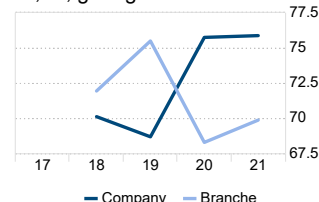


Gew./Aktie J/J



Cost Income Ratio

KJ, %, geringer ist besser

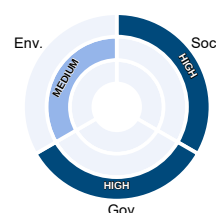


Aktie vs Globaler Sektor

1 Jahr in EUR, %

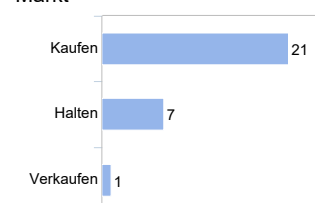


ESG Profil



Empfehlungen

Markt



BASF

Deutschland | Basis Materialien

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 45,30

Geschäftsmodell

BASF ist einer der weltgrößten Chemiekonzerne. Die Geschäftsfelder sind: Chemikalien (u.a. Vorprodukte für Farben), Performance Products, Functional Solutions, Insektizide und Kunststoffe. Absatzregionen: Europa (41%), Asien (25%) und Nordamerika (29%).

Ergebnis Update 19.10.2022

BASF erzielte im letzten Geschäftsjahr einen Umsatzanstieg um +33% (j/j) auf EUR 78,6 Mrd. Der Bruttogewinn konnte um +31% auf EUR 19,8 Mrd. gesteigert werden. Der Betriebsgewinn betrug EUR 7,1 Mrd. (vs. -0,3 Mrd. ein Jahr zuvor). Die operative Marge erreichte 9,1%. Der adjustierte Nettogewinn stieg um +405% (j/j) auf EUR 5,4 Mrd.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

BASF ist von steigenden Energiekosten und einer abschwächenden globalen Wirtschaft betroffen. Daher werden die Umsätze und Gewinne im nächsten Jahr sinken. Die Aktie ist nach dem KGV günstig bewertet. Sie weist auch eine überdurchschnittlich hohe Dividendenrendite auf.

Schlusskurs in EUR



Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 41.607	Nächste Bilanz:	26.10.2022
Mitarbeiter:	111.047	Div.Rendite 21:	5,5%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	7,6%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	-27,6%
ISIN:	DE000BASF111	5J Preis Perf.:	-51,7%

Ratios

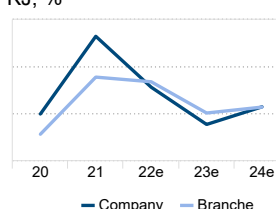
(%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	5,9	10,4	KGW 21	6,7	8,6
EBIT Marge	8,1	14,9	KGW 22e	6,7	8,1
ROE	14,6	16,0	KBW 22e	0,98	1,67
Umsatz (J/J)	11,2	13,5	EV/EBIT 22e	8,3	11,5
Gew./Aktie (J/J)	13,0	10,0	EV/EBIT 23e	11,0	11,5

Financials

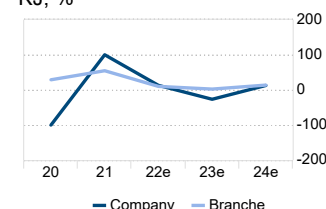
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	59.149	78.598	87.368	83.239
% J/J	-0,3	32,9	11,2	-4,7
EBITDA	10.173	11.238	10.876	9.239
% J/J	18,8	10,5	-3,2	-15,1
EBIT	3.422	7.551	7.084	5.364
% J/J	-21,3	120,7	-6,2	-24,3
Gewinn	-1.060	5.523	5.112	3.991
% J/J	-	-	-7,4	-21,9
Gew./Aktie	-1,15	6,01	6,79	4,98
% J/J	-	-	13,0	-26,6
Div./Aktie	3,30	3,40	3,45	3,50
Rendite	5,1	5,5	7,6	7,7

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

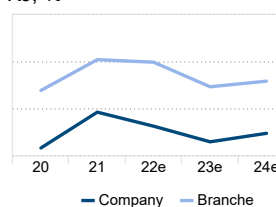
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



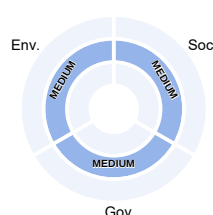
EBIT Marge KJ, %



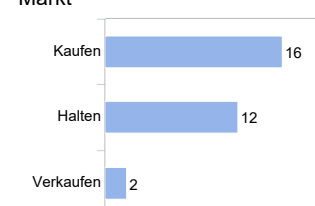
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Bayer

Deutschland | Basis Materialien

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 52,70

Geschäftsmodell

Die Bayer AG ist eine Holding mit den Schwerpunkten Gesundheit, Gen-Pflanzen-Technologie und Chemie. Der Bereich Gesundheit (Pharmazeutika) erwirtschaftet 52%, Crop Science (inkl. Monsanto) 48% der Erlöse. Die wichtigsten Absatzmärkte sind Nordamerika (35%), Europa (31%), Asien (20%) und Lateinamerika (14%).

Ergebnis Update 29.09.2021

Bayer verzeichnete im letzten Geschäftsjahr einen Rückgang des Umsatzes um -4,9% auf EUR 41,4 Mrd. Die EBIT-Marge verzeichnete ein Absinken auf -39% von +9,6% ein Jahr zuvor. Aufgrund von erhöhten Kosten und sinkenden Margen im Zusammenhang mit der Pandemie und negativen Währungsentwicklungen fiel das Betriebsergebnis auf EUR -16,2 Mrd. Der Nettoverlust betrug EUR -10,5 Mrd., der adjustierte Nettoverlust EUR -3,06 Mrd. Im GJ 2021 konnte wiederum der Umsatz im zweiten Quartal um +8% auf EUR 10,85 Mrd. wachsen. Das EBIT betrug in diesem Zeitraum EUR -2,3 Mrd. Der Nettoverlust betrug EUR -2,3 Mrd.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

In Hinblick auf ein nachhaltiges Geschäftsmodell erachten wir die erfolgte Fusion mit Monsanto durch die verstärkte Zuwendung zum Bereich Pflanzen-Gentechnik langfristig als nachteilig. Das Unternehmen erholt sich nur langsam von den Folgen der Pandemie. Für 2022 wird nur ein geringfügiges Umsatz- und Gewinnwachstum erwartet.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 51.774	Nächste Bilanz:	08.11.2022
Mitarbeiter:	99.637	Div.Rendite 21:	4,3%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	4,3%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	8,1%
ISIN:	DE000BAY0017	5J Preis Perf.:	-52,1%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	15,3	21,6	KGW 21	8,1	18,6
EBIT Marge	19,4	28,0	KGW 22e	6,7	17,6
ROE	21,3	19,7	KBW 22e	1,43	2,90
Umsatz (J/J)	14,1	8,1	EV/EBIT 22e	8,7	15,1
Gew./Akte (J/J)	100,0	28,8	EV/EBIT 23e	8,2	13,6

Financials

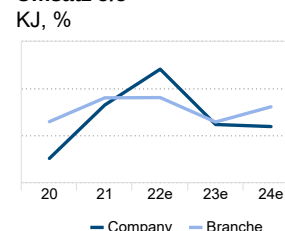
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	41.400	44.081	50.306	51.471
% J/J	-4,9	6,5	14,1	2,3
EBITDA	13.490	12.499	13.419	13.840
% J/J	6,5	-7,3	7,4	3,1
EBIT	9.207	8.759	9.779	10.004
% J/J	26,1	-4,9	11,6	2,3
Gewinn	-10.495	6.399	7.687	7.901
% J/J	-	-	20,1	2,8
Gew./Akte	-10,68	1,02	7,87	8,19
% J/J	-	-	671,6	4,1
Div./Akte	2,00	2,00	2,25	2,42
Rendite	4,2	4,3	4,3	4,6

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

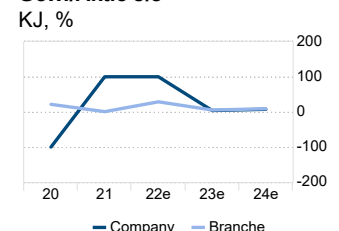
Schlusskurs in EUR



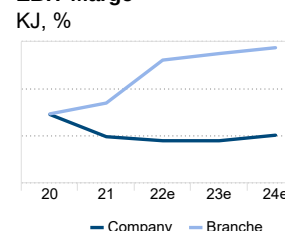
Umsatz J/J



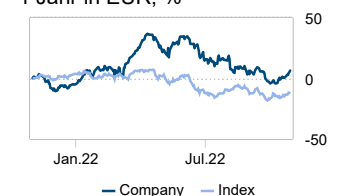
Gew./Akte J/J



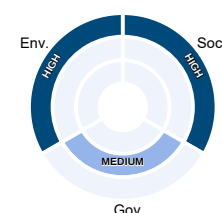
EBIT Marge



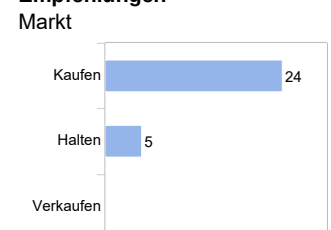
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Geberit

Schweiz | Industrie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: CHF 449,00

Geschäftsmodell

Geberit AG ist ein schweizerischer Konzern. Das Unternehmen produziert Wasserrohre, Abwasserleitungen, Installations-Systeme und Sanitäreinrichtungen. Die Hauptabsatzmärkte sind Deutschland (31%) und die Schweiz (9%). Weitere Absatzmärkte sind Italien, Österreich, die Niederlande, Frankreich, Belgien, Irland und UK.

Ergebnis Update 24.11.2021

Geberit weitete die Erlöse im 3Q um +7,6% auf CHF 855 Mio. aus. Das operative Einkommen veränderte sich im Jahresvergleich nur geringfügig. Es stieg um +1,5% auf CHF 231 Mio. Die operative Marge ist aufgrund von Kostensteigerungen gesunken. Sie betrug zuletzt 27% (vs. 28,6% im Vergleichsquarter des Vorjahres). Der adjustierte Nettogewinn stieg um +2,3% auf CHF 194 Mio. Für Geberit relevante Rohstoffpreise werden im 4Q gegenüber dem 3Q voraussichtlich um ca. +3% steigen. Auch die deutlich gestiegenen Energiepreise dürften sich negativ auf die künftigen Ergebnisse auswirken.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Nächstes Jahr sollte die Umsätze nur mehr geringfügig ansteigen. Die Gewinnsituation wird durch steigende Rohstoffkosten belastet. Die operative Marge dürfte daher weiter zurückgehen. Der Nettogewinn wird 2022 stagnieren.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 15.924	Nächste Bilanz:	03.11.2022
Mitarbeiter:	11.809	Div.Rendite 21:	1,7%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,9%
Börse:	SIX Swiss SE	1J Preis Perf.:	-37,8%
ISIN:	CH0030170408	5J Preis Perf.:	-5,5%

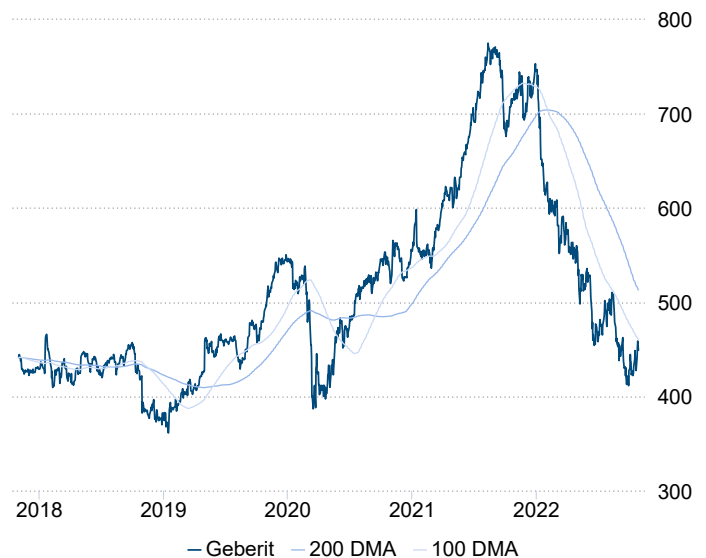
Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	19,6	9,6	KGW 21	21,0	10,7
EBIT Marge	23,5	15,0	KGW 22e	22,2	9,8
ROE	35,3	15,4	KBW 22e	7,82	0,98
Umsatz (J/J)	3,2	11,9	EV/EBIT 22e	19,7	7,1
Gew./Aktie (J/J)	-5,0	13,8	EV/EBIT 23e	18,9	7,5

Financials

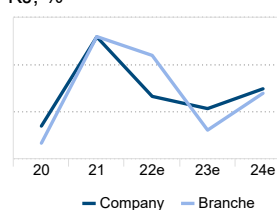
CHF Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	2.986	3.461	3.571	3.592
% J/J	-3,1	15,9	3,2	0,6
EBITDA	933	1.080	1.001	1.029
% J/J	3,2	15,8	-7,3	2,8
EBIT	779	912	840	866
% J/J	2,9	17,2	-8,0	3,1
Gewinn	642	756	700	721
% J/J	-0,7	17,7	-7,3	2,9
Gew./Aktie	17,95	21,34	20,27	20,84
% J/J	-0,1	18,9	-5,0	2,8
Div./Aktie	11,40	12,50	12,95	13,45
Rendite	2,1	1,7	2,9	3,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

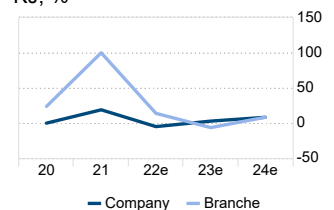
Schlusskurs in CHF



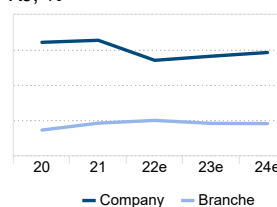
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



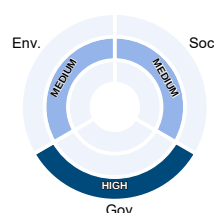
EBIT Marge KJ, %



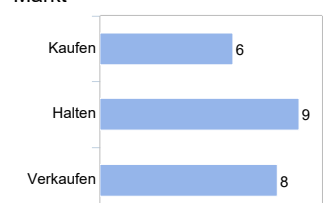
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Linde

Deutschland | Basis Materialien

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 301,80

Geschäftsmodell

Linde ist ein amerikanisch-deutsches, in Irland ansässiges multinationales Chemieunternehmen das gemessen am Marktanteil und Umsatz das größte Industriegasunternehmen weltweit ist. Linde beliefert Kunden u.a. in den Bereichen Gesundheitswesen, Erdölraffination, Lebensmittel, Stahlerzeugung, Luft- und Raumfahrt, Chemie, Elektronik und Wasseraufbereitung. Ein wachsendes Segment ist der Wasserstoffbereich.

Ergebnis Update 03.05.2022

Linde erzielte im 1Q einen Umsatzzuwachs um +13,4% (j/j) auf USD 8,2 Mrd. Die operativen Kosten hingegen sind nur geringfügig angestiegen (+0,5% j/j). Das operative Einkommen konnte daher signifikant gesteigert werden. Der operative Gewinn betrug USD 1,9 Mrd. (+12,9% j/j). Die operative Marge ist auf 18,2% angestiegen (vs. 16,8% ein Jahr zuvor). Linde reduziert derzeit das Russland-Exposure und führt nur jene geschäftlichen Aktivitäten fort, die keinen Sanktionen unterliegen. Der Nettogewinn/Aktie stieg im 1Q um +24% auf USD 2,3. Für das Gesamtjahr 2022 hat Linde die Prognose für den Gewinn/Aktie in einem Bereich zwischen USD 11,65 – 11,90 angehoben. Das entspricht einem Anstieg zwischen +9% bis +11%.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Linde profitiert weiterhin von seiner hervorragenden Marktstellung in einem stetig wachsenden Marktsegment. Neben der Anhebung der Gewinnprognose hat Linde auch ein neues Aktienrückkaufprogramms im Ausmaß von USD 10 Mrd. bekanntgegeben. Auch die Dividende wurde erhöht.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 152.242	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	74.207	Div.Rendite 21:	1,2%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,5%
Börse*:	NYSE / XETRA	1J Preis Perf.:	-5,1%
ISIN*:	IE00BZ12WP82	5J Preis Perf.:	103,7%

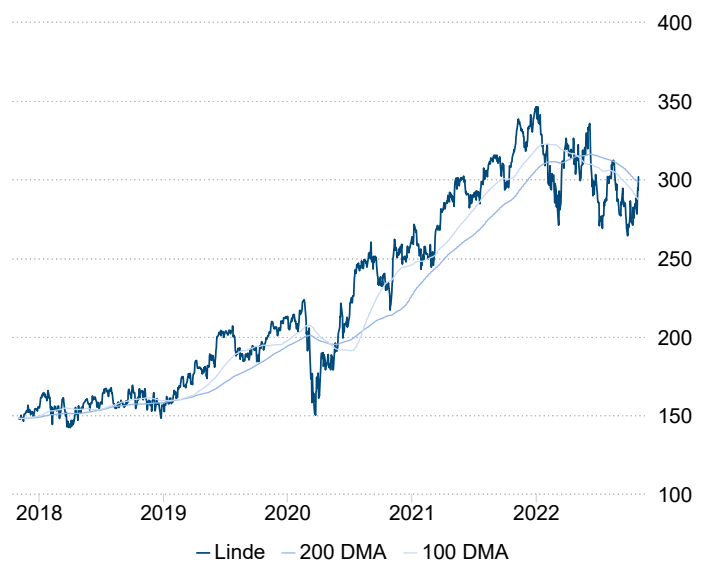
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	18,2	7,1	KGW 21	28,3	26,9
EBIT Marge	23,5	10,4	KGW 22e	25,7	22,2
ROE	13,6	13,6	KBW 22e	3,49	3,02
Umsatz (J/J)	8,0	15,2	EV/EBIT 22e	21,4	17,7
Gew./Aktie (J/J)	59,3	13,1	EV/EBIT 23e	19,7	15,3

Financials

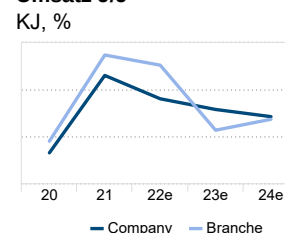
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	27.243	30.793	33.271	35.190
% J/J	-3,5	13,0	8,0	5,8
EBITDA	8.064	9.043	10.921	11.653
% J/J	6,4	12,1	20,8	6,7
EBIT	5.803	7.180	7.816	8.479
% J/J	10,1	23,7	8,9	8,5
Gewinn	2.501	3.826	6.040	6.618
% J/J	9,5	53,0	57,9	9,6
Gew./Aktie	4,75	7,40	11,79	13,11
% J/J	12,6	55,8	59,3	11,2
Div./Aktie	3,85	4,24	4,64	5,08
Rendite	1,5	1,2	1,5	1,7

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.
*Aktie handelbar in Frankfurt und New York

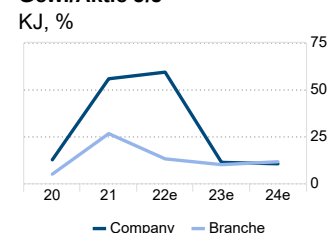
Schlusskurs in USD



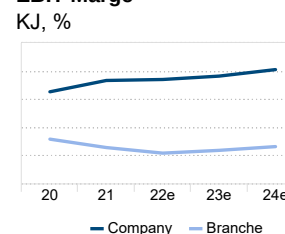
Umsatz J/J



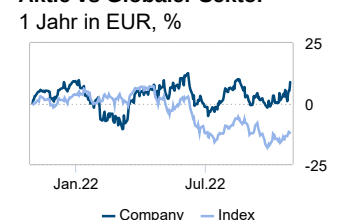
Gew./Aktie J/J



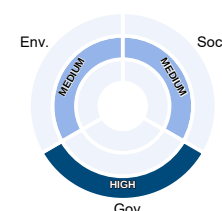
EBIT Marge



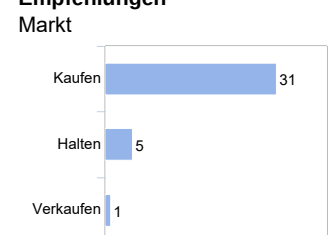
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Sika

Schweiz | Industrie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: CHF 226,60

Geschäftsmodell

Sika AG ist ein in der Schweiz ansässiges chemisches Industrieunternehmen das in 100 Ländern vertreten ist und über 300 Produktionsstandorte betreibt. Sika stellt Produkte hauptsächlich für die Automobil- und Autoteileindustrie, erneuerbare Energien sowie für die Ausrüstungs- und Komponentenindustrie her. Umsatz nach Regionen: Europa 42%, Amerika 32%, Asien 26%.

Ergebnis Update 02.03.2022

Sika steigerte im letzten Quartal den Umsatz um +10,2% auf CHF 2,4 Mrd. Der operative Gewinn erreichte CHF 372 Mio. Die operative Marge betrug 15,3%. Sie lag damit deutlich über dem langjährigen Durchschnitt. Der Konzern erzielte einen Nettogewinn von CHF 273 Mio. Sika hat zuletzt eine verbindliche Vereinbarung zur Übernahme der MBCC Group, das ehemalige Bauchemiegeschäft der BASF-Gruppe, getätigt. Die MBCC Group ist ein weltweit führender Anbieter von bauchemischen Produkten. Die CHF 5,5 Mrd. teure Übernahme wurde von den Aktionären sehr positiv aufgenommen, weil die MBCC über ein weltweit anerkanntes hochwertiges Produktportfolio verfügt und Sika Erfahrung mit erfolgreichen Fusionen hat. Dadurch kann Sika im Kerngeschäft weiter rasch wachsen.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Sika setzt den Pfad profitablen Wachstums fort. Mit der Übernahme von MBCC tätigt Sika seine größte Übernahme. Da Sika in Russland mehrere Produktionsstandorte besitzt, sind aufgrund dieser Situation negative Auswirkungen auf das Unternehmen zu erwarten.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 32.689	Nächste Bilanz:	17.02.2023
Mitarbeiter:	27.059	Div.Rendite 21:	0,8%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,4%
Börse:	SIX Swiss SE	1J Preis Perf.:	-27,8%
ISIN:	CH0418792922	5J Preis Perf.:	84,4%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	11,3	9,6	KGV 21	34,3	21,6
EBIT Marge	15,2	15,4	KGV 22e	29,6	22,9
ROE	22,7	10,5	KBW 22e	6,73	2,56
Umsatz (J/J)	15,2	10,4	EV/EBIT 22e	22,6	19,7
Gew./Aktie (J/J)	3,5	1,7	EV/EBIT 23e	22,1	16,5

Financials

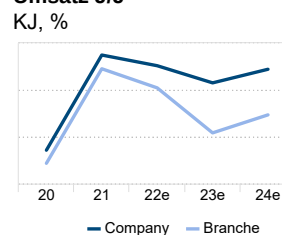
CHF Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	7.878	9.252	10.656	11.883
% J/J	-2,9	17,5	15,2	11,5
EBITDA	1.498	1.752	2.014	2.277
% J/J	12,3	17,0	14,9	13,1
EBIT	1.131	1.385	1.622	1.750
% J/J	13,0	22,5	17,1	7,9
Gewinn	825	1.048	1.204	1.286
% J/J	9,7	27,1	14,9	6,8
Gew./Aktie	5,82	7,39	7,65	8,22
% J/J	9,8	27,0	3,5	7,5
Div./Aktie	2,50	2,90	3,20	3,35
Rendite	1,0	0,8	1,4	1,5

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

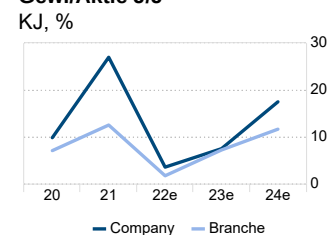
Schlusskurs in CHF



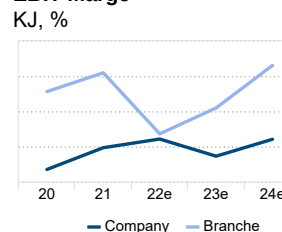
Umsatz J/J



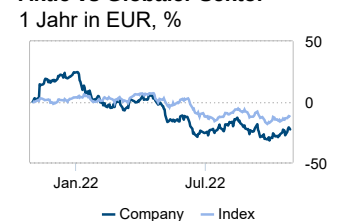
Gew./Aktie J/J



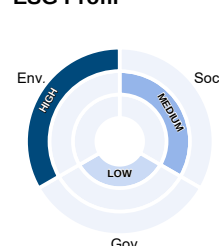
EBIT Marge



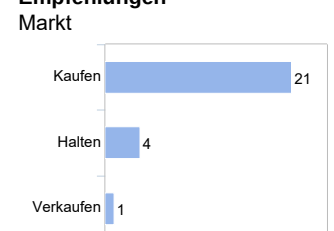
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Vinci

Frankreich | Industrie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 93,28

Geschäftsmodell

Vinci ist ein französischer Baukonzern, der in über 110 Ländern tätig ist. Das Unternehmen beschäftigt ca. 220.000 Mitarbeiter. Die Firma ist auch Betreiber von Autobahnen in Frankreich und von internationalen Flughäfen. Umsatzaufteilung: Frankreich (83%), restl. Europa (10%).

Ergebnis Update 01.02.2022

Nach dem Covid-19 bedingten Einbruch hat sich die Erlössituation von Vinci im 1 HJ 2021 wieder rasch verbessert. Die Umsätze stiegen in diesem Zeitraum um +22% auf 22,9 Mrd. Das operative Einkommen stieg im Jahresvergleich ebenfalls signifikant an. Es erreichte EUR 1,5 Mrd. Die operative Marge wurde stark ausgeweitet. Sie betrug zuletzt 6,5% (vs. 0,5% ein Jahr zuvor). Sie liegt aber noch deutlich unter dem langjährigen Durchschnitt. Es wurde ein Nettogewinn von EUR 674 Mio. erzielt. Der adjustierte Gewinn/Aktie lag bei 1,13 EUR (vs. -0,35 EUR im 1HJ des Vorjahres).

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Die Umsätze dürften 2022 noch stärker ansteigen als 2021 und das Vor-Krisen-Niveau von 2019 signifikant übertreffen. Die Gewinnsschätzungen haben sich für 2022 in den letzten Wochen verbessert. Die Gewinne/Aktie sollten demnach heuer um ca. +52% steigen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 52.944	Nächste Bilanz:	08.02.2023
Mitarbeiter:	218.569	Div.Rendite 21:	3,1%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	4,0%
Börse:	Euronext Paris	1J Preis Perf.:	1,8%
ISIN:	FR0000125486	5J Preis Perf.:	12,5%

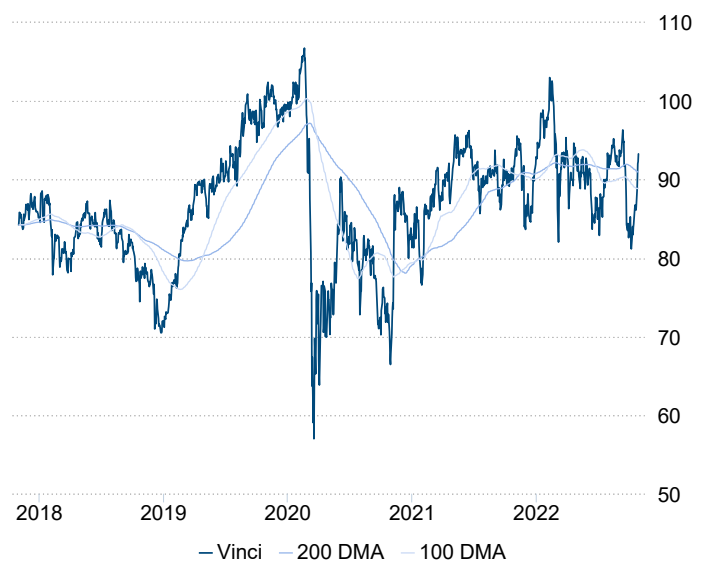
Ratios	Value		Value	
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie Branche
Netto Marge	6,9	2,2	KGW 21	20,7 10,6
EBIT Marge	10,8	4,6	KGW 22e	13,1 12,3
ROE	16,2	8,4	KBW 22e	2,12 1,42
Umsatz (J/J)	19,4	8,6	EV/EBIT 22e	11,6 7,3
Gew./Aktie (J/J)	56,5	-19,3	EV/EBIT 23e	10,5 7,0

Financials

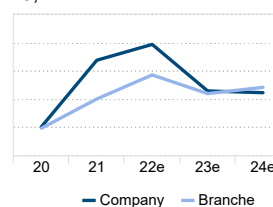
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	43.930	49.982	59.684	61.392
% J/J	-9,9	13,8	19,4	2,9
EBITDA	5.798	7.673	9.837	10.366
% J/J	-32,1	32,3	28,2	5,4
EBIT	2.627	4.454	6.441	6.873
% J/J	-52,2	69,5	44,6	6,7
Gewinn	1.242	2.597	4.103	4.327
% J/J	-61,9	109,1	58,0	5,5
Gew./Aktie	2,23	4,56	7,14	7,66
% J/J	-62,1	104,5	56,5	7,4
Div./Aktie	2,04	2,90	3,74	4,05
Rendite	2,5	3,1	4,0	4,3

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

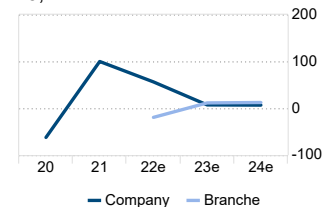
Schlusskurs in EUR



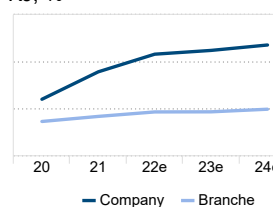
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



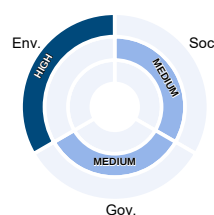
EBIT Marge KJ, %



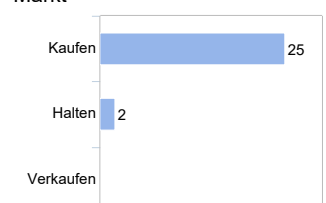
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Anheuser Busch Inbev

Belgien | Basis Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 50,20

Geschäftsmodell

Anheuser-Busch Inbev ist ein global führender Bierproduzent. Das Sortiment umfasst mehr als 600 verschiedene Marken, darunter Budweiser, Michelob Ultra, Becks und Bacardi. Regional erwirtschaftet man 31% des Umsatzes in Nordamerika, 39% in Lateinamerika (insb. Mexiko), 16% in Europa und 14% in Asien.

Ergebnis Update 19.10.2022

Anheuser Busch InBev erzielte im letzten Geschäftsjahr einen Umsatz von USD 54,3 Mrd. Der Zuwachs betrug +16% (j/j). Das operative Einkommen stieg um +44% auf USD 13,8 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn betrug USD 5,3 Mrd. (-10% j/j). Der Umsatzanstieg dauerte auch im Verlauf des Jahres 2022 an. Im 2Q 2022 stiegen die Erlöse um +9,3% (j/j). Der operative Gewinn legte um +8,5% (j/j) auf EUR 3,8 Mrd. zu, der adjustierte Nettogewinn fiel im 2Q 2022 hingegen auf USD 1,6 Mrd. (-13% im Jahresvergleich).

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Die Wachstumsdynamik der Umsätze und Gewinne wird im kommenden Geschäftsjahr voraussichtlich leicht nachlassen. Wir erwarten auf Jahres-Sicht einen moderat positiven Gesamtertrag der Aktie.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 99.447	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	169.339	Div.Rendite 21:	0,8%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,1%
Börse:	Euronext Brussels	1J Preis Perf.:	-7,8%
ISIN:	BE0974293251	5J Preis Perf.:	-51,5%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	10,2	9,3	KGv 21	19,6	21,0
EBIT Marge	25,6	15,6	KGv 22e	16,9	17,3
ROE	8,2	14,6	KBW 22e	1,38	2,56
Umsatz (J/J)	14,1	11,7	EV/EBIT 22e	11,4	15,7
Gew./Aktie (J/J)	34,1	9,8	EV/EBIT 23e	10,6	13,0

Financials

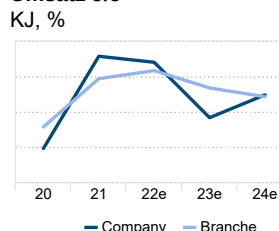
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	46.881	54.304	61.974	60.956
% J/J	-10,4	15,8	14,1	-1,6
EBITDA	17.496	18.400	21.130	20.630
% J/J	-16,3	5,2	14,8	-2,4
EBIT	12.667	14.372	15.859	15.546
% J/J	-22,0	13,5	10,3	-2,0
Gewinn	1.405	5.114	6.348	6.702
% J/J	-84,7	264,0	24,1	5,6
Gew./Aktie	0,70	2,33	3,12	3,24
% J/J	-84,8	232,9	34,1	3,6
Div./Aktie	0,61	0,50	0,55	0,89
Rendite	0,9	0,8	1,1	1,8

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

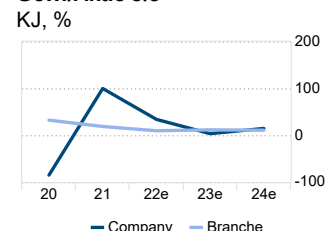
Schlusskurs in EUR



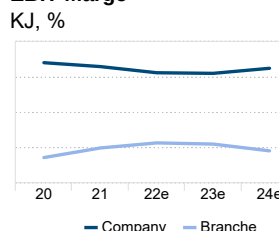
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



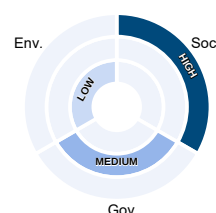
EBIT Marge



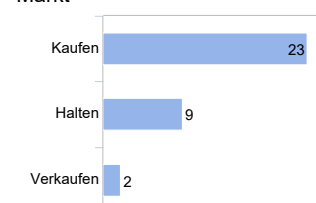
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Beiersdorf

Deutschland | Basis Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 96,50

Geschäftsmodell

Beiersdorf AG erzeugt vor allem kosmetische Produkte. Das Unternehmen hat zwei Segmente: Consumer (Marken wie NIVEA, Eucerin, Labello, la prairie, Hansaplast und Florena, 80% des Umsatzes) und tesa (selbstklebende Produkte, 20% des Umsatzes). Absatz-Regionen: Europa (49%), Afrika/Asien/Australien (31%), Amerika (20%).

Ergebnis Update 01.12.2021

Beiersdorf erlitt im letzten Geschäftsjahr Jahr 2020 einen Umsatzrückgang um -8,2%. Der Rückgang betrug im Consumer-Bereich -9,1%, im Segment tesa -3,9%. Der Absatzrückgang war eine Folge von Lockdowns und Reisebeschränkungen. Beiersdorf gewinnt dennoch Marktanteile in allen Kernmarken und allen Regionen im Jahr 2020. Die operative Marge fiel jedoch im Jahresvergleich von 14,3% auf 12,9%. Die Marge ging im Bereich Konsumgüter auf 12,3% zurück, der Geschäftsbereich tesa erzielte einen leichten Anstieg der operative Marge auf 15,4%. Das operative Einkommen fiel um -17,4% auf EUR 906 Mio., der Gewinn/Aktie sank um -19,7% auf EUR 2,73/Aktie. Der Konzern erwartet für 2021 eine positive Umsatzentwicklung und EBIT-Marge auf Vorjahresniveau.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Beiersdorf enttäuschte zuletzt durch die Aussicht, dass die operative Marge heuer nicht ansteigen wird. Die Konsensus-Prognose für das Gewinnwachstum dürfte demnach weiter nach unten revidiert werden. Das Unternehmen weist heuer im Vergleich zum globalen Aktienmarkt voraussichtlich ein unterdurchschnittliches Wachstum auf.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 21.888	Nächste Bilanz:	17.02.2023
Mitarbeiter:	20.567	Div.Rendite 21:	0,8%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0,7%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	5,0%
ISIN:	DE0005200000	5J Preis Perf.:	0,1%

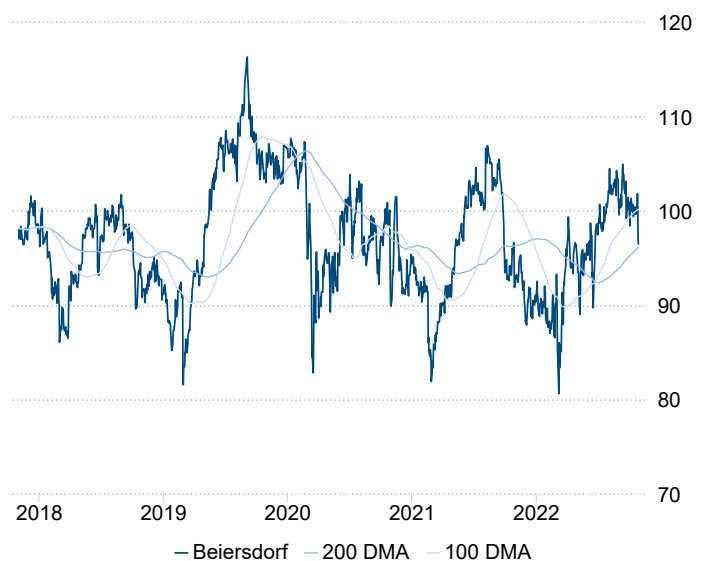
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	9,2	13,3	KGV 21	32,2	21,8
EBIT Marge	13,1	17,8	KGV 22e	27,0	22,7
ROE	10,8	31,1	KBW 22e	2,92	6,21
Umsatz (J/J)	15,1	6,6	EV/EBIT 22e	17,2	18,2
Gew./Aktie (J/J)	27,1	2,6	EV/EBIT 23e	15,5	16,1

Financials

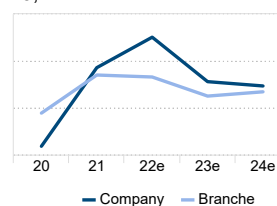
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	7.025	7.627	8.776	9.267
% J/J	-8,2	8,6	15,1	5,6
EBITDA	1.171	1.298	1.459	1.580
% J/J	-15,9	10,8	12,4	8,3
EBIT	914	1.011	1.150	1.242
% J/J	-20,7	10,6	13,7	8,0
Gewinn	560	638	807	875
% J/J	-22,0	13,9	26,5	8,4
Gew./Aktie	2,47	2,81	3,57	3,86
% J/J	-22,1	13,8	27,1	8,1
Div./Aktie	0,70	0,70	0,70	0,70
Rendite	0,7	0,8	0,7	0,7

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

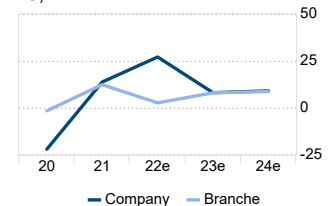
Schlusskurs in EUR



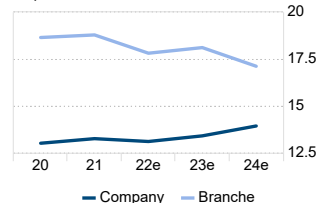
Umsatz J/J KJ, %



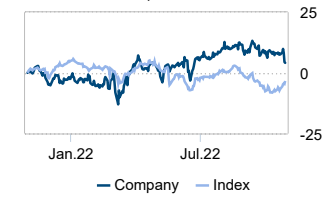
Gew./Aktie J/J KJ, %



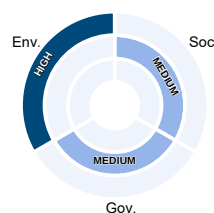
EBIT Marge KJ, %



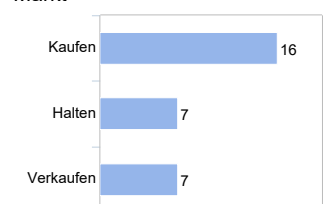
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Danone

Frankreich | Basis Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 49,81

Geschäftsmodell

Danone produziert Milchprodukte, Getränke und Babynahrung. Der Umsatz wird zu 56% in Europa und den Nordamerika erwirtschaftet. Der größte Absatzmarkt ist die USA gefolgt von China und Frankreich. Nach Produkten gliedert sich der Umsatz in Milchprodukte (53%), Kinderernährung (23%) und Mineralwasser (18%).

Ergebnis Update 24.11.2021

Danone musste im ersten Halbjahr 2021 einen Umsatzrückgang um -2,9% (j/j) auf EUR 11,8 Mrd. hinnehmen. Durch einen starken Kostenanstieg fiel das operative Einkommen um -46% auf EUR 851 Mio. Die operative Marge sank im 1HJ in der Folge auf 7,2% gegenüber 10,7% im Vergleichszeitraum des Vorjahres. Das ist negativ zu werten. Der adjustierte Nettogewinn hingegen stieg an. Er legte um +44% (j/j) auf EUR 1,6 Mrd. Die Eigenkapitalrentabilität wurde leicht gesteigert. Sie betrug zuletzt 12,2%. Danone erwartet, im zweiten Halbjahr zu profitablen Wachstum zurückzukehren. Die operative Marge für das Geschäftsjahr 2021 wird auf dem Niveau vom 2020 erwartet.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Danone wird 2022 voraussichtlich etwas stärker die Umsätze steigern als 2021. Der Nettogewinn dürfte ebenfalls moderat ansteigen. In den nächsten Monaten erscheint wegen der schwachen Wachstumsdynamik nur ein geringfügig positiver Ertrag der Aktie realistisch.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 32.363	Nächste Bilanz:	27.02.2023
Mitarbeiter:	101.911	Div.Rendite 21:	3,6%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	4,0%
Börse:	Euronext Paris	1J Preis Perf.:	-11,1%
ISIN:	FR0000120644	5J Preis Perf.:	-28,8%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	6,9	13,6	KGW 21	15,0	25,3
EBIT Marge	12,2	20,9	KGW 22e	14,9	22,9
ROE	12,1	15,5	KBW 22e	1,79	3,83
Umsatz (J/J)	13,2	10,3	EV/EBIT 22e	13,2	18,7
Gew./Aktie (J/J)	12,4	9,8	EV/EBIT 23e	12,0	17,2

Financials

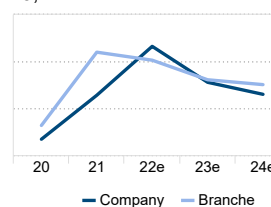
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	23.620	24.281	27.493	29.022
% J/J	-6,6	2,8	13,2	5,6
EBITDA	4.787	4.602	4.498	4.771
% J/J	-8,5	-3,9	-2,3	6,1
EBIT	3.335	3.337	3.345	3.610
% J/J	-13,3	0,1	0,2	7,9
Gewinn	1.956	2.165	1.901	2.323
% J/J	1,4	10,7	-12,2	22,2
Gew./Aktie	2,99	2,98	3,35	3,64
% J/J	1,4	-0,4	12,4	8,8
Div./Aktie	1,94	1,94	1,97	2,06
Rendite	3,6	3,6	4,0	4,1

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

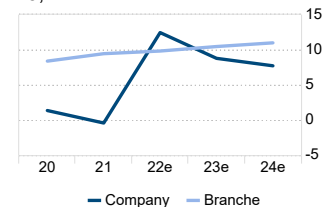
Schlusskurs in EUR



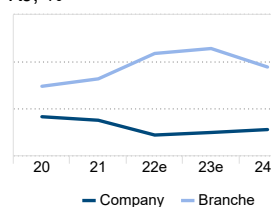
Umsatz J/J KJ, %



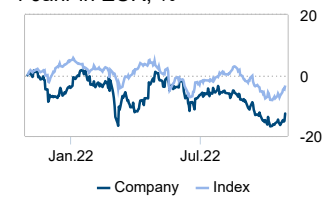
Gew./Aktie J/J KJ, %



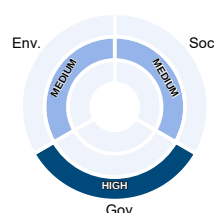
EBIT Marge KJ, %



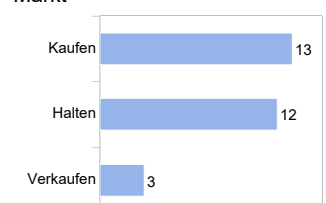
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Diageo

Grossbritannien | Basis Konsum

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: GBp 3.554,00

Geschäftsmodell

Diageo ist ein führender Anbieter für Spirituosen, Biere und Weine. Bekannte Marken sind: Johnnie Walker, Crown Royal, J&B, Windsor, Buchanan's und Bushmills Whiskies, Smirnoff, Baileys, Captain Morgan und Guinness. Der Umsatzaufteilung: Nordamerika 37%, Europa 22%, Asien & Pazifik 19%, Afrika 11%, Lateinamerika 11%.

Ergebnis Update 08.08.2022

Diageo profitiert von bekannten Marken und vom Wachstumspotenzial in den Schwellenländern (derzeit etwa 40% des Jahresumsatzes). Nach den pandemiebedingten Abschwächung im Vorjahr erzielte Diageo im abgeschlossenen Geschäftsjahr 2022 (per 30.06) einen Umsatzzuwachs um +21% auf USD 15,5 Mrd. Das operative Einkommen stieg um +29% (j/j) auf GBP 4,9 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn stieg um +32% auf GBP 3,7 Mrd. Die Umsatz- und Gewinnschätzungen für die Jahre 2022 und 2023 haben sich in den letzten Monaten verbessert.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Diageo weist eine weit über dem Sektoren-Durchschnitt liegende Eigenkapitalrentabilität auf. Die mittelfristigen Aussichten sind positiv. Die Umsätze und Gewinne werden 2022 und 2023 voraussichtlich wieder ansteigen. Die Aktie sollte mittelfristig ihre Benchmark outperformen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 103.430	Nächste Bilanz:	26.01.2023
Mitarbeiter:	27.989	Div.Rendite 22:	2,1%
FJ Ende:	30.06.2022	Div.Rendite 23e:	2,3%
Börse:	London SE	1J Preis Perf.:	-2,2%
ISIN:	GB0002374006	5J Preis Perf.:	36,3%

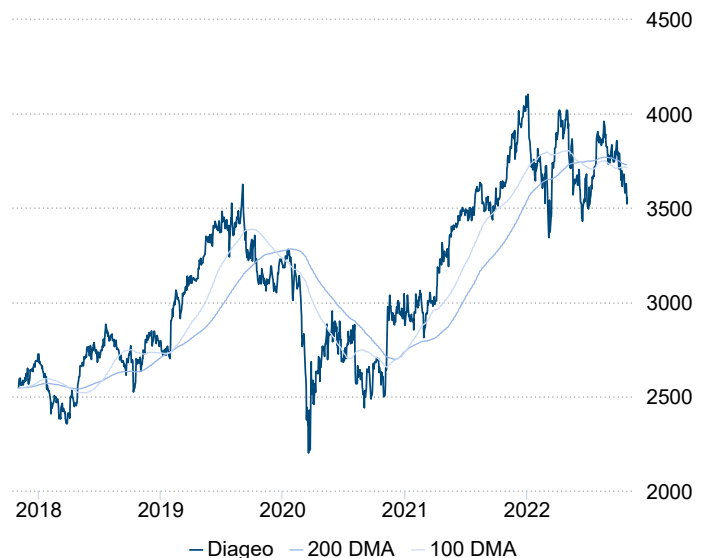
Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	23,6	11,0	KGv 21	27,9	19,6
EBIT Marge	31,7	22,2	KGv 22e	22,7	19,2
ROE	42,3	20,9	KBW 22e	10,48	3,47
Umsatz (J/J)	17,8	10,3	EV/EBIT 22e	18,9	13,1
Gew./Aktie (J/J)	25,3	9,8	EV/EBIT 23e	16,3	12,6

Financials

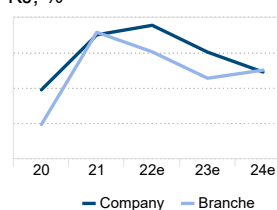
GBP Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	12.733	15.452	17.754	18.832
% J/J	8,3	21,4	14,9	6,1
EBITDA	4.247	5.722	6.185	6.694
% J/J	6,8	34,7	8,1	8,2
EBIT	3.800	4.894	5.622	6.097
% J/J	9,1	28,8	14,9	8,4
Gewinn	2.660	3.249	4.062	4.431
% J/J	88,8	22,1	25,0	9,1
Gew./Aktie	113,80	140,20	178,00	195,00
% J/J	89,4	23,2	27,0	9,6
Div./Aktie (GBp)	70,43	73,95	80,00	84,79
Rendite	2,0	2,1	2,3	2,4

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

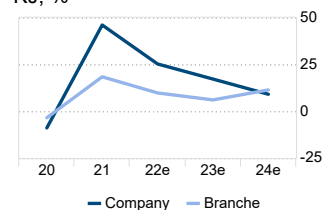
Schlusskurs in GBp



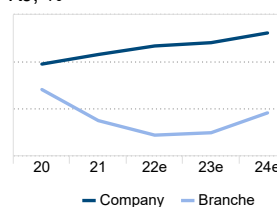
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



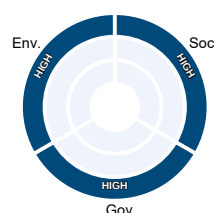
EBIT Marge KJ, %



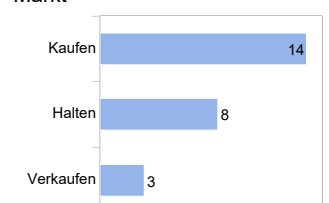
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Nestle

Schweiz | Basis Konsum

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: CHF 107,76

Geschäftsmodell

Nestle stellt eine breite Palette an Lebensmitteln her. Die Produkte umfassen Schokolade, Pralinen, Zerealien, Kaffee, Kaffeeobers, Eiscreme, Milch, Wasser und Tiernahrung. Die Absatzmärkte sind: Entwickelte Märkte (58%), Schwellenländer (42%).

Ergebnis Update 29.06.2022

Nestle erzielte im letzten Geschäftsjahr einen Umsatzanstieg um +3,3% (j/j) auf CHF 87,5 Mrd. Durch einen Anstieg der operativen Aufwendungen reduzierte sich das operative Einkommen um -21% (j/j) auf CHF 11,7 Mrd. Die operative Marge ging deutlich zurück. Sie fiel auf 13,3% (von 17,5% ein Jahr zuvor). Der adjustierte Nettogewinn stieg hingegen um +65% auf CHF 19,6 Mrd.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Die Schätzungen für die Umsatzentwicklung haben sich für 2022 und 2023 in den letzten Monaten deutlich verbessert. Der adjustierte Nettogewinn sollte heuer leicht ansteigen (+4,9%) bzw. 2023 stärker (+7,0%). Die Bewertung nach dem KGV ist höher als der Sektor-Durchschnitt. Die Profitabilität (ROE, operative Marge) ist ebenfalls signifikant besser.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 299.963	Nächste Bilanz:	16.02.2023
Mitarbeiter:	276.000	Div.Rendite 21:	2,2%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,7%
Börse:	SIX Swiss SE	1J Preis Perf.:	-10,1%
ISIN:	CH0038863350	5J Preis Perf.:	30,4%

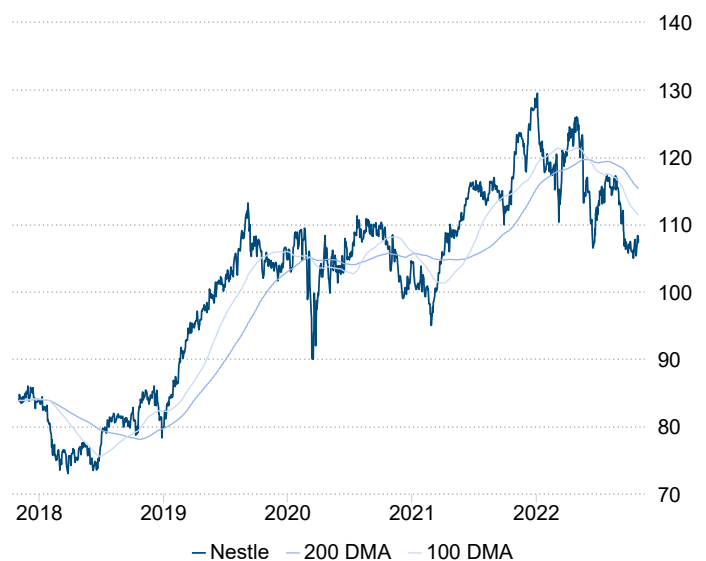
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	12,5	11,0	KGW 21	24,4	23,0
EBIT Marge	16,9	14,5	KGW 22e	22,5	19,7
ROE	27,5	13,9	KBW 22e	6,18	3,24
Umsatz (J/J)	8,7	13,2	EV/EBIT 22e	21,0	16,3
Gew./Akte (J/J)	-20,9	9,6	EV/EBIT 23e	20,2	14,9

Financials

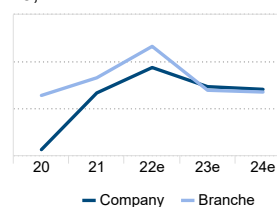
CHF Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	84.681	87.470	95.092	99.494
% J/J	-8,8	3,3	8,7	4,6
EBITDA	17.713	18.342	19.777	20.859
% J/J	-10,4	3,6	7,8	5,5
EBIT	14.248	14.902	16.041	16.869
% J/J	-11,2	4,6	7,6	5,2
Gewinn	12.232	12.334	11.909	13.248
% J/J	-3,0	0,8	-3,4	11,2
Gew./Akte	4,30	6,06	4,80	5,13
% J/J	-	40,9	-20,9	6,9
Div./Akte	2,75	2,75	2,94	3,15
Rendite	2,6	2,2	2,7	2,9

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

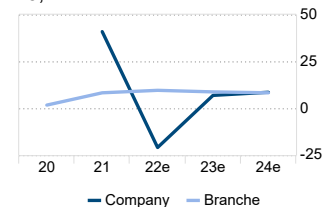
Schlusskurs in CHF



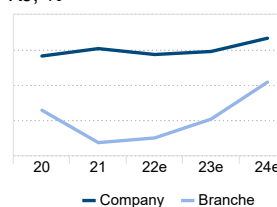
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Akte J/J KJ, %



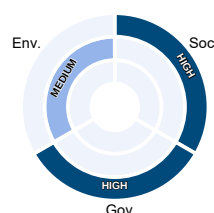
EBIT Marge KJ, %



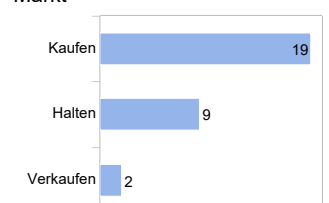
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Unilever

Niederlande | Basis Konsum

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 45,66

Geschäftsmodell

Unilever produziert Konsumgüter wie Lebensmittel, Waschmittel, Parfums, Haushalts- und Körperpflege-Produkte. Die wichtigsten Absatzregionen sind Asien/Afrika (47%), Amerika (33%) und Europa (20%). Die Geschäftsfelder sind: Pflegeprodukte (44% des Umsatzes) und Lebensmittel (35%), v.a. Tiefkühlprodukte, Eis, etc. und Home Care (21%).

Ergebnis Update

26.09.2022

Die hohe Inflation trug dazu bei, dass Unilever den Umsatz im ersten Halbjahr um 14,9% auf EUR 29 Mrd. steigern konnte. Das bereinigte Wachstum bis zum 30. Juni betrug 8,1%. Der Gewinn des Konsumgüterriesen stieg um 4,1% auf bereinigter Basis auf EUR 4,5 Mrd. Die bereinigte operative Marge fiel leicht auf 17%. Infolge der höheren Preise hat Unilever seine Umsatzprognose für das 2022 angehoben. Die Prognose für das bereinigte Umsatzwachstum lag bisher am oberen Ende einer Spanne von 4,5-6,5%. Jetzt erwartet man, dass das Wachstum über dieser Spanne liegen wird. Beauty & Personal Care war mit EUR 12,2 Mrd. der größte Unternehmensbereich in der ersten Jahreshälfte. Unilever erklärte, dass in dem Segment starke Preiserhöhungen durchgesetzt werden konnten.

Empfehlung

Analyst: Stephan Lingnau

Unilever profitiert von seinen starken Marken in diesem hohen Inflationsumfeld. Zudem ist der Konzern wenig abhängig vom Wirtschaftswachstum in Europa - nur 20% des Umsatzes im 1H 2022 - dass 2023 im globalen Vergleich deutlich schwächer sein wird. Die überdurchschnittlich hohe Dividendenrendite gibt der Aktie zudem Stabilität.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 116.935	Nächste Bilanz:	16.02.2023
Mitarbeiter:	150.000	Div.Rendite 21:	3,1%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	3,8%
Börse:	EN Amsterdam	1J Preis Perf.:	-1,0%
ISIN:	GB00B10RZP78	5J Preis Perf.:	-7,6%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	11,0	11,4	KGv 21	17,4	20,8
EBIT Marge	16,1	16,4	KGv 22e	17,9	19,2
ROE	38,1	13,1	KBW 22e	6,81	2,43
Umsatz (J/J)	13,4	8,8	EV/EBIT 22e	14,4	15,9
Gew./Aktie (J/J)	9,6	3,3	EV/EBIT 23e	13,5	14,6

Financials

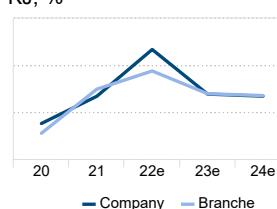
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	50.724	52.444	59.458	61.753
% J/J	-2,4	3,4	13,4	3,9
EBITDA	11.385	11.399	11.337	12.047
% J/J	-4,6	0,1	-0,5	6,3
EBIT	9.367	9.636	9.585	10.185
% J/J	-5,8	2,9	-0,5	6,3
Gewinn	5.581	6.049	6.523	6.881
% J/J	-0,8	8,4	7,8	5,5
Gew./Aktie	2,13	2,33	2,55	2,75
% J/J	-0,9	9,4	9,6	7,7
Div./Aktie	1,64	1,46	1,73	1,80
Rendite	3,3	3,1	3,8	3,9

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

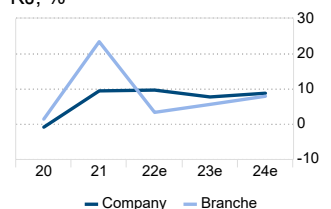
Schlusskurs in EUR



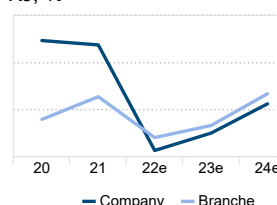
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



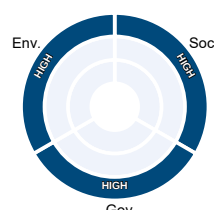
EBIT Marge KJ, %



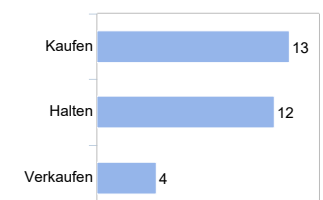
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Coloplast

Dänemark | Gesundheit

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: DKK 842,00

Geschäftsmodell

Coloplast entwickelt und vertreibt Gesundheitsprodukte und Dienstleistungen. Das Unternehmen fertigt Produkte für Stoma-Versorgung, Inkontinenz, Mastektomie, Wundheilung und Hautpflege. 57% des Absatzes wird in Europa getätigt, ca. (18%) in den Emerging Markets und (25%) im Rest der Welt.

Ergebnis Update 25.07.2022

Coloplast erzielte im abgelaufenen Geschäftsjahr einen Umsatzzuwachs um +4,8% auf DKK 19,4 Mrd. Das organische Wachstum wurde durch COVID-19-Ausbrüche in China beeinträchtigt, wo ein eingeschränkter Zugang zu Krankenhäusern zu einem schwächeren Ausblick für die Stomaversorgung und Wundversorgung in China führte. Die operative Marge blieb im Jahresvergleich nahezu gleich (31,7% vs. 31,6% ein Jahr zuvor). Das operative Einkommen stieg um +8,6% auf DKK 6,4 Mrd. Der Nettogewinn erhöhte sich um +15% auf DKK 4,8 Mrd.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Coloplast sollte laut Konsensus-Schätzung heuer wieder ein stärkeres Umsatzwachstum aufweisen als im Vorjahr. Der adjustierte Nettogewinn sollte sich wenig verändern. Die Bewertung der Aktie liegt nach dem KGV signifikant über dem Sektor-Durchschnitt, die wichtigsten Profitabilitätskennzahlen (ROE und die operative Marge) ebenso.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 24.070	Nächste Bilanz:	07.11.2022
Mitarbeiter:	12.874	Div.Rendite 21:	1,9%
FJ Ende:	30.09.2021	Div.Rendite 22e:	2,3%
Börse:	OMX Copenhagen	1J Preis Perf.:	-21.5%
ISIN:	DK0060448595	5J Preis Perf.:	48.8%

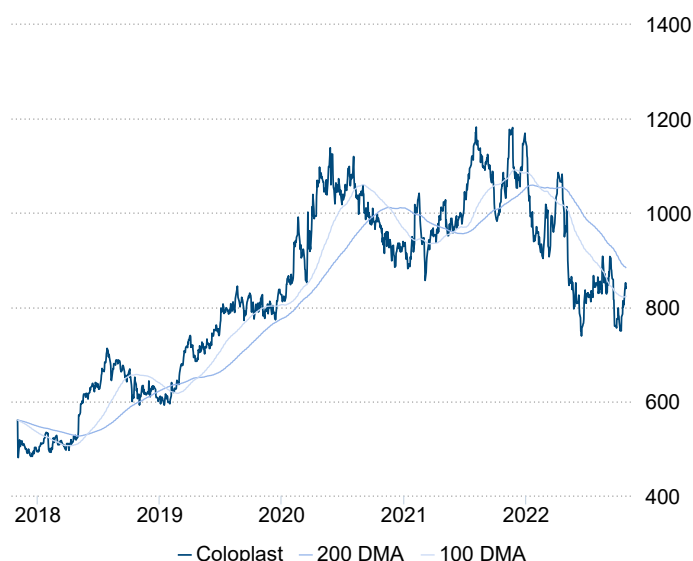
Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	21,5	20,9	KGv 21	35,8	19,1
EBIT Marge	30,4	25,8	KGv 22e	34,2	19,1
ROE	59,2	22,3	KBW 22e	20,25	5,20
Umsatz (J/J)	14,9	1,5	EV/EBIT 22e	28,3	17,0
Gew./Aktie (J/J)	7,4	5,6	EV/EBIT 23e	25,6	19,4

Financials

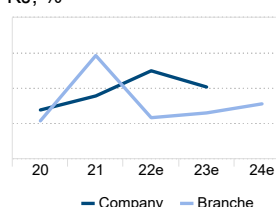
DKK Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	18.544	19.426	22.575	25.153
% J/J	3,4	4,8	16,2	11,4
EBITDA	6.707	7.151	7.841	8.670
% J/J	12,0	6,6	9,6	10,6
EBIT	5.856	6.359	6.881	7.600
% J/J	9,8	8,6	8,2	10,5
Gewinn	4.197	4.825	4.768	5.667
% J/J	8,4	15,0	-1,2	18,9
Gew./Aktie	19,74	22,67	24,00	26,78
% J/J	8,2	14,8	5,9	11,6
Div./Aktie	18,00	19,00	19,00	20,95
Rendite	1,8	1,9	2,3	2,5

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

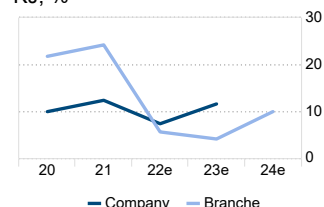
Schlusskurs in DKK



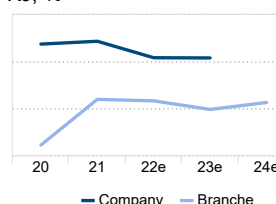
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



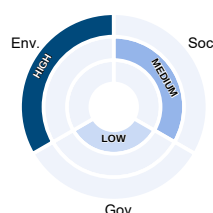
EBIT Marge KJ, %



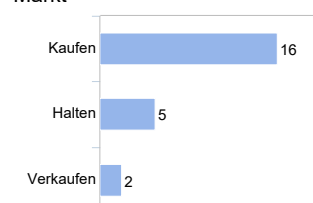
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



GlaxoSmithKline

Grossbritannien | Gesundheit

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: GBp 1.417,00

Geschäftsmodell

GlaxoSmithKline ist ein Pharma-Unternehmen, welches Impfstoffe und Medikamente gegen Infektionen, Depressionen, Hauterkrankungen, Asthma, Herz- und Kreislauf-Erkrankungen, Krebs, HIV, Immun-Entzündungen und seltene Krankheiten entwickelt und produziert. Das wichtigste Absatzland nach dem Umsatz sind die USA mit 46%.

Ergebnis Update 25.07.2022

Die Umsätze von GlaxoSmithKline haben im letzten Jahr bei GBP 36,5 Mrd. stagniert (+/- 0,0% j/j). Die operativen Kosten sind hingegen im Jahresvergleich um +13% auf GBP 16,7 Mrd. angestiegen. Dadurch ist das operative Einkommen auf EUR 6,2 Mrd. (-22% j/j) gesunken. Der Nettogewinn gab um -23,7% auf GBP 5,0 Mrd. nach. GSK veröffentlichte eine neue Strategie, der ein erwartetes Umsatzwachstum von mehr als +5% und Betriebsergebniswachstum von mehr als +10% auf einer durchschnittlichen Basis 2021-26 zugrunde liegt. Die Forschung & Entwicklung soll sich auf die Erforschung des Immunsystems, der Humangenetik und fortschrittlicher Technologien konzentrieren.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Die Aktie ist angemessen bewertet. Sie weist eine hohe Dividendenrendite auf. Durch die aktuell verhaltenen Wachstumsaussichten sollte der Aktienkurs in den nächsten Monaten nur moderat ansteigen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 67.127	Nächste Bilanz:	02.11.2022
Mitarbeiter:	94.066	Div.Rendite 21:	5,0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	4,3%
Börse:	London SE	1J Preis Perf.:	-6,4%
ISIN:	GB0009252882	5J Preis Perf.:	2,6%

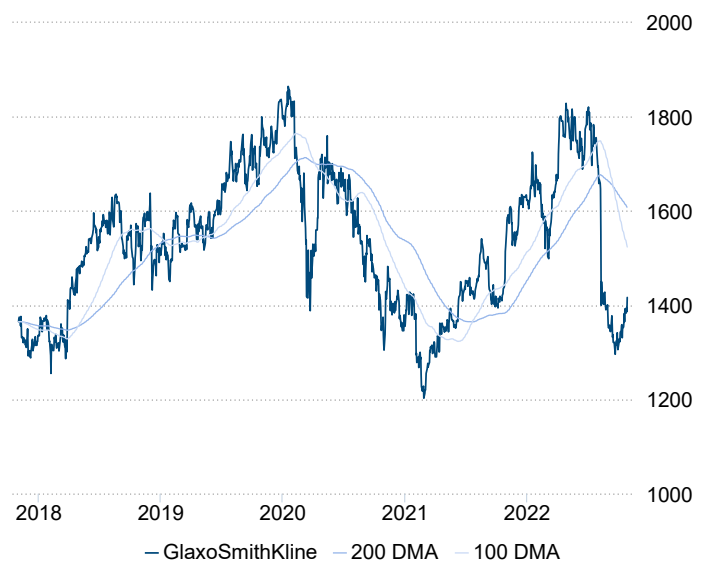
Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	18,4	25,1	KGW 21	12,4	15,3
EBIT Marge	27,0	33,4	KGW 22e	10,8	13,5
ROE	29,6	38,6	KBW 22e	3,20	4,98
Umsatz (J/J)	-16,6	13,6	EV/EBIT 22e	9,2	12,2
Gew./Aktie (J/J)	47,7	37,7	EV/EBIT 23e	8,3	11,9

Financials

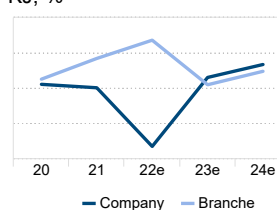
GBP Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	34.099	34.114	28.438	29.285
% J/J	1,0	-	-16,6	3,0
EBITDA	10.594	10.565	8.917	9.395
% J/J	1,0	-0,3	-15,6	5,4
EBIT	8.243	8.041	7.668	8.236
% J/J	1,0	-2,5	-4,6	7,4
Gewinn	5.749	4.385	5.229	5.741
% J/J	23,8	-23,7	19,2	9,8
Gew./Aktie	116,66	88,48	130,71	142,80
% J/J	23,0	-24,2	47,7	9,2
Div./Aktie	80,81	80,81	61,25	56,28
(GBp)				
Rendite	6,0	5,0	4,3	4,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

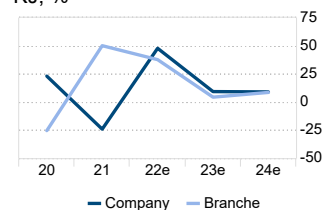
Schlusskurs in GBp



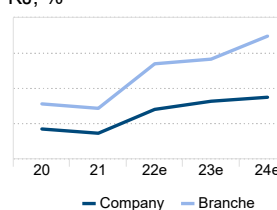
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



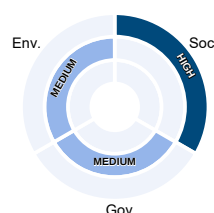
EBIT Marge KJ, %



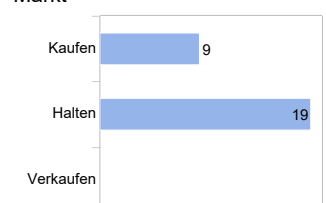
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Novartis

Schweiz | Gesundheit

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: CHF 80,08

Geschäftsmodell

Novartis ist ein Pharmakonzern, der Medikamente für Herz-, Kreislauf-, Atemwegs- und Infektionskrankheiten produziert. Novartis verkauft auch Onkologika, Impfstoffe und diagnostische Produkte. Die wichtigsten Absatzmärkte sind Europa (39%) und die USA (33%). Circa 28% der Absätze werden im Rest der Welt generiert.

Ergebnis Update 14.04.2022

Im letzten Geschäftsjahr 2021 erzielte Novartis einen Umsatzzanstieg in USD um +4% (j/j). Der Unternehmensbereich Innovative Medicines wuchs etwas stärker (+6% j/j), die Umsätze des Bereichs Sandoz fielen hingegen um -2% (j/j). Begünstigt vom Anstieg der operativen Marge auf 22,1% legte das operative Einkommen um +3% auf USD 12,9 Mrd. zu. Der adjustierte Nettogewinn stieg um +155% auf USD 25 Mrd. Aktuell wird der Verkauf der Generika-Sparte Sandoz überprüft. Zudem wurde ein Aktienrückkaufprogramm im Umfang bis zu USD 15 Mrd. beschlossen. Dieses Programm soll bis Ende 2023 abgeschlossen sein.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Das Unternehmen sollte 2022 die Umsätze und das operative Ergebnis moderat erhöhen. Novartis plant derzeit Effizienzsteigerungen in den Geschäftsprozessen, um vergleichbar hohe operative Margen zu erzielen wie die Mitbewerber. Ein Verkauf der Generika-Sparte Sandoz würde zusätzlich eine höhere Profitabilität begünstigen. Die Aktie ist nach dem KGV moderat bewertet, die Dividendenrendite ist sehr hoch.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 194.164	Nächste Bilanz:	25.10.2022
Mitarbeiter:	104.323	Div.Rendite 21:	3,5%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	4,0%
Börse:	SIX Swiss SE	1J Preis Perf.:	4,7%
ISIN:	CH0012005267	5J Preis Perf.:	11,8%

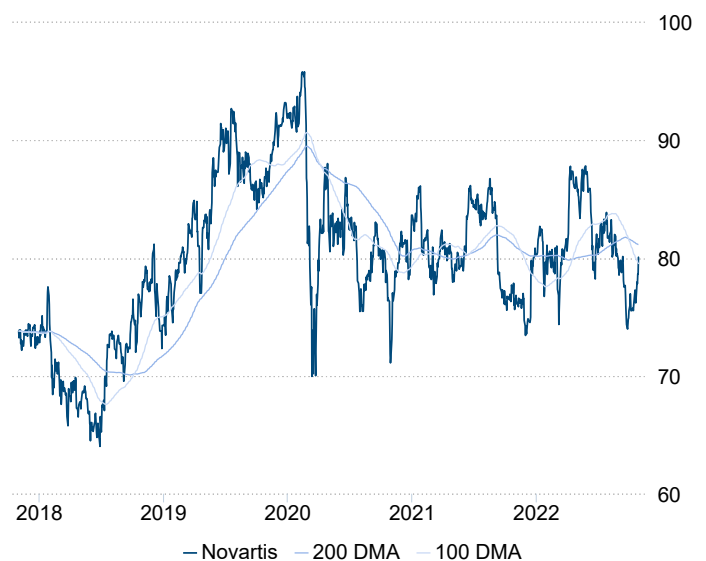
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	25,4	24,5	KGW 21	13,8	16,7
EBIT Marge	31,9	33,0	KGW 22e	13,4	14,8
ROE	20,9	38,6	KBW 22e	2,80	4,98
Umsatz (J/J)	1,2	7,4	EV/EBIT 22e	12,2	12,6
Gew./Akte (J/J)	-41,6	37,7	EV/EBIT 23e	12,0	12,1

Financials

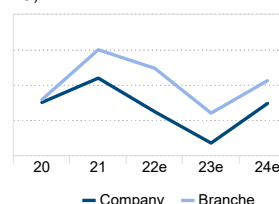
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	49.898	52.877	53.508	51.760
% J/J	2,5	6,0	1,2	-3,3
EBITDA	17.307	19.027	18.328	18.224
% J/J	1,8	9,9	-3,7	-0,6
EBIT	12.527	12.914	17.092	16.861
% J/J	9,2	3,1	32,4	-1,4
Gewinn	8.072	24.021	13.574	13.318
% J/J	-31,2	197,6	-43,5	-1,9
Gew./Akte	3,55	10,71	6,26	6,36
% J/J	-30,7	201,7	-41,6	1,6
Div./Akte	3,20	3,10	3,22	3,32
Rendite	3,4	3,5	4,0	4,1

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

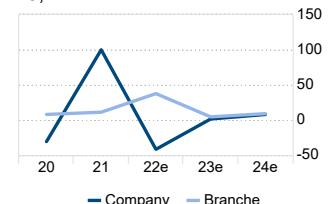
Schlusskurs in CHF



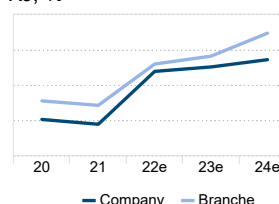
Umsatz J/J KJ, %



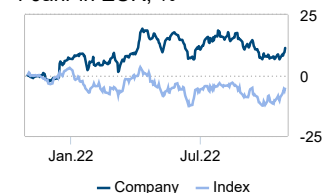
Gew./Akte J/J KJ, %



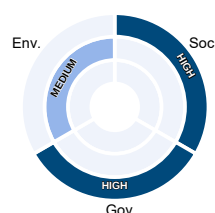
EBIT Marge KJ, %



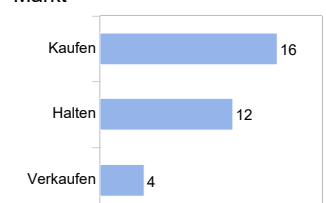
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Novo Nordisk

Dänemark | Gesundheit

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: DKK 812,00

Geschäftsmodell

Novo Nordisk vertreibt pharmazeutische Produkte mit dem Fokus auf Diabetes. In diesem Segment ist die Firma Weltmarktführer. Weiters ist die Firma in den Bereichen Blutstillung, Wachstumshormon-Störungen und Hormonersatztherapie tätig. Die wichtigsten Absatzregionen sind Nordamerika (48%) bzw. der Rest der Welt (52%).

Ergebnis Update 03.02.2022

Novo Nordisk steigerte 2021 den Umsatz um +11% (j/j) auf DKK 140,8 Mrd. und den adjustierten Gewinn/Aktie um +15% (j/j) auf DKK 20,74. Der Bereich Diabetes und Fettleibigkeit konnte die Umsätze um +13% (j/j) erhöhen. Bei GLP-1 Produkten, die zur Behandlung von Diabetes-Typ 2 eingesetzt werden, stiegen die Umsätze überdurchschnittlich stark an (+28% j/j) an. In diesem Segment ist Novo Nordisk mit einem Marktanteil von ca. 53% Marktführer. Anfang Jänner 2022 wurde das Produkt Wegovy zur Behandlung von Fettleibigkeit in der EU zugelassen. Das Unternehmen erwartet für 2022 einen Umsatzwachstum von +6% bis +10% (zu konstanten Wechselkursen) und einen Anstieg des operativen Gewinns zwischen +4% bis +8%. Ein Aktienrückkaufprogramm in einer Höhe von bis zu DKK 22 Mrd. wurde beschlossen.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Das Absatzpotenzial der Firma ist enorm. Nur ein kleiner Teil (ca. 6%) der weltweit circa 383 Mio. Diabetes-Patienten ist gut medikamentös versorgt. Bei Fettleibigkeit (ca. 650 Mio. Personen) sind es sogar nur 2%. Novo Nordisk ist unangefochtener Marktführer in diesen Segmenten.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 247.123	Nächste Bilanz:	02.11.2022
Mitarbeiter:	47.792	Div.Rendite 21:	1,4%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,5%
Börse:	OMX Copenhagen	1J Preis Perf.:	17,7%
ISIN:	DK0060534915	5J Preis Perf.:	155,1%

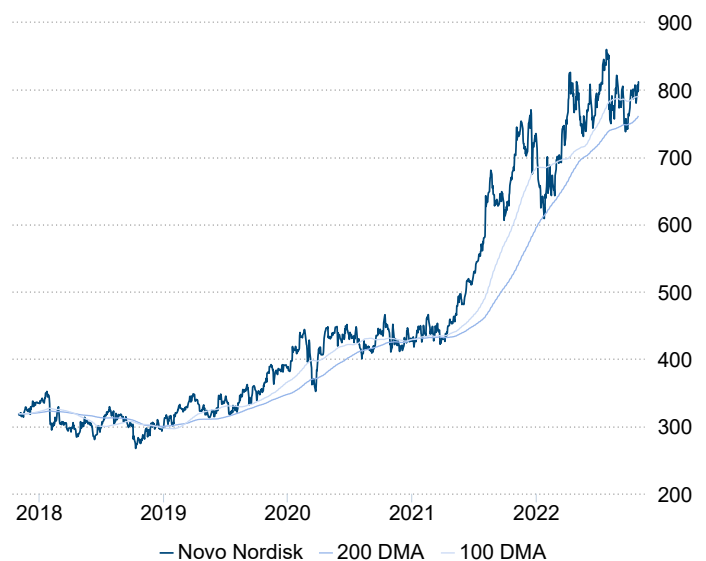
Ratios			Value		
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	31,5	24,1	KGv 21	39,2	15,2
EBIT Marge	43,0	31,6	KGv 22e	33,3	15,1
ROE	70,0	27,6	KBW 22e	23,33	3,20
Umsatz (J/J)	24,3	11,6	EV/EBIT 22e	24,6	11,3
Gew./Aktie (J/J)	17,2	47,7	EV/EBIT 23e	21,2	11,9

Financials

DKK Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	126.946	140.800	175.048	201.897
% J/J	4,0	10,9	24,3	15,3
EBITDA	59.886	64.528	82.318	94.099
% J/J	3,0	7,8	27,6	14,3
EBIT	54.610	59.217	75.343	86.825
% J/J	1,7	8,4	27,2	15,2
Gewinn	42.138	47.757	55.075	67.465
% J/J	8,2	13,3	15,3	22,5
Gew./Aktie	18,05	20,79	24,37	30,46
% J/J	10,0	15,2	17,2	25,0
Div./Aktie	9,10	10,40	12,19	14,80
Rendite	2,1	1,4	1,5	1,8

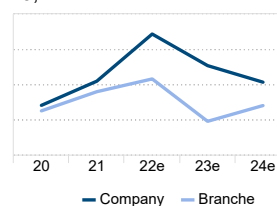
Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

Schlusskurs in DKK



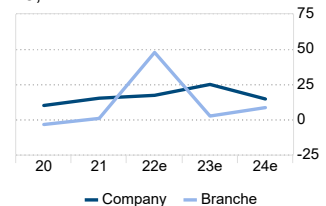
Umsatz J/J

KJ, %



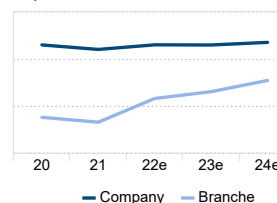
Gew./Aktie J/J

KJ, %



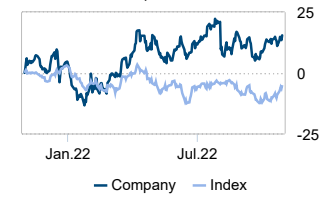
EBIT Marge

KJ, %

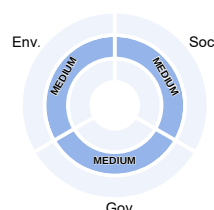


Aktie vs Globaler Sektor

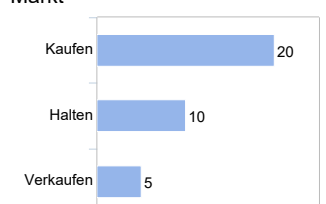
1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Roche Holding

Schweiz | Gesundheit

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: CHF 331,70

Geschäftsmodell

Roche Holding ist eines der weltweit größten Pharmunternehmen das sich vor allem auf die Bereiche der Onkologie, Immunologie, Augenheilkunde und Infektionskrankheiten und Neurowissenschaften fokussiert. Roche stellt auch diagnostische Produkte her. Die Hauptabsatzmärkte sind USA (50%), Europa (20%), Japan (10%) und International (20%)

Ergebnis Update 08.08.2022

Roche konnte im letzten Halbjahr ein Umsatzwachstum in CHF von +5,2% auf CHF 32,3 Mrd. verzeichnen, wobei der Betriebsgewinn in CHF um +14,6% auf 11,5 Mrd. zulegte. Die Konzerngewinnmarge liegt derzeit bei 35,8% (vs. 27,2% im Vergleichszeitraum des Vorjahres). Die Sparte Diagnostika legte beim Umsatz +11% (j/j) zu. Der Pharmabereich hingegen wuchs wesentlich langsamer (+3% j/j). Der verwässerte Gewinn pro Aktie lag bei CHF 10,54 (+16,5% in CHF). Der Basic EPS liegt bei CHF 10,65. Das Unternehmen hat zuletzt die Guidance für Umsatz- und Gewinnwachstum im Jahr 2022 bestätigt. Demnach sollen der Umsatz und der Gewinn mit (moderaten) einstelligen Zuwachsraten gesteigert werden. Die Dividende sollte ebenfalls erhöht werden.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Roche hat im letzten Quartal einen positiven Ausblick für das Gesamtjahr 2022 abgegeben. Das Wachstum sollte durch eine steigende Nachfrage nach neuen Produkten, insbesondere aus den Bereichen Onkologie und Neurowissenschaften stammen. Die Nachfrage nach COVID-19 Tests sollte hingegen sinken. Die Aktie des Unternehmens ist nach dem KGV günstig bewertet. Die Dividendenrendite ist hoch.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 267.805	Nächste Bilanz:	03.02.2023
Mitarbeiter:	100.920	Div.Rendite 21:	2,5%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,9%
Börse:	SIX Swiss SE	1J Preis Perf.:	-7,0%
ISIN:	CH0012032048	5J Preis Perf.:	44,2%

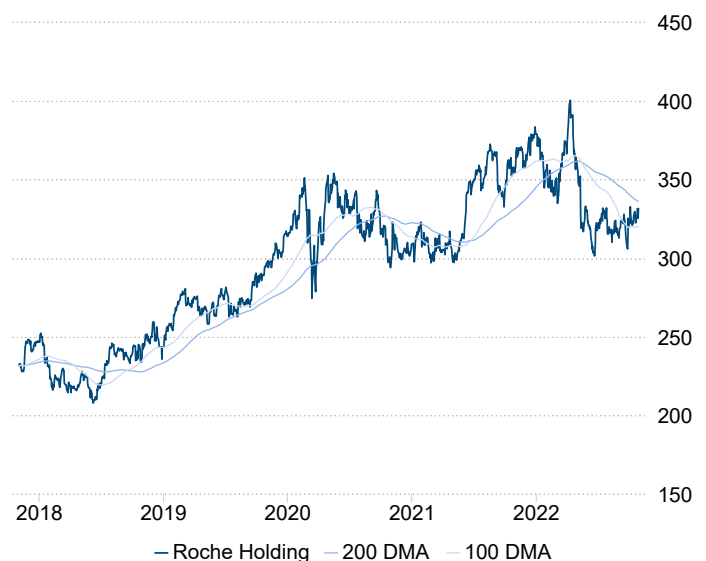
Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	24,1	31,5	KG V 21	16,7	14,8
EBIT Marge	35,0	37,9	KG V 22e	16,0	13,7
ROE	51,9	38,6	KBW 22e	8,31	5,07
Umsatz (J/J)	1,4	1,7	EV/EBIT 22e	12,9	12,3
Gew./Aktie (J/J)	26,5	62,8	EV/EBIT 23e	12,5	12,0

Financials

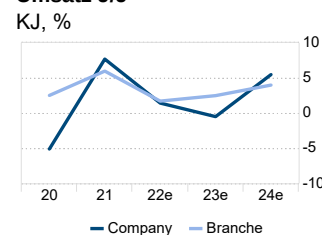
CHF Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	58.323	62.801	63.694	63.370
% J/J	-5,1	7,7	1,4	-0,5
EBITDA	23.982	24.781	25.131	25.308
% J/J	-4,6	3,3	1,4	0,7
EBIT	19.781	20.338	22.264	22.290
% J/J	-6,7	2,8	9,5	0,1
Gewinn	14.295	13.930	15.345	16.161
% J/J	5,9	-2,6	10,2	5,3
Gew./Aktie	16,73	16,38	20,72	21,24
% J/J	6,1	-2,1	26,5	2,5
Div./Aktie	9,10	9,30	9,59	9,90
Rendite	2,9	2,5	2,9	3,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

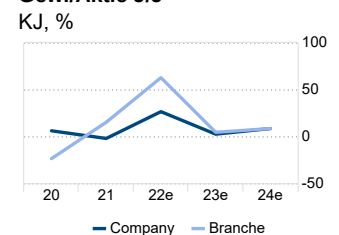
Schlusskurs in CHF



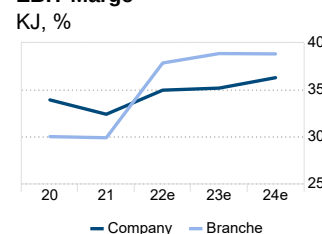
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



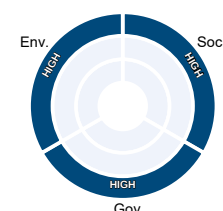
EBIT Marge



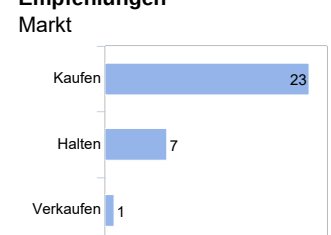
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Sanofi

Frankreich | Gesundheit

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 86,20

Geschäftsmodell

Sanofi ist ein globales Pharmaunternehmen das Medikamente in den Bereichen Herz-Kreislauf, Thrombose, Stoffwechselstörung und Diabetes, zentrales Nervensystem, Onkologie sowie Impfstoffe entwickelt. Regional wird der Umsatz in den USA (38%), Europa (28%) und Rest der Welt (34%)

Ergebnis Update 18.08.2022

Sanofi steigerte 2021 die Umsätze um +4,8% auf EUR 39,2 Mrd. Einen wichtigen Beitrag zur Umsatzsteigerung lieferte Dupixent, ein Medikament zur Behandlung von Dermatitis. Allein mit diesem Produkt wurde ein Umsatz von EUR 5,2 Mrd. erzielt (+53% j/j). Auch der Absatz von Impfungen stieg überdurchschnittlich an (insgesamt EUR 6,3 Mrd bzw. +6,8% j/j). Das operative Einkommen erreichte EUR 8,1 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn konnte um +8,8% auf EUR 6,6 Mrd. erhöht werden. Der Free Cash Flow betrug 2021 EUR 8,1 Mrd. Er lag über der Prognose des Unternehmens und er hat sich den letzten drei Jahren verdoppelt.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Das Unternehmen hat zuletzt nach Rückschlägen bei klinischen Studien der Phase III die Entwicklung eines wichtigen Medikaments gegen Brustkrebs eingestellt. Zuvor hatte die Ungewissheit hinsichtlich des Ausgangs von Rechtsstreitigkeiten wegen möglicher Produktmängel beim Medikament Zantac (gegen Sodbrennen) die Aktie stark unter Druck gebracht. Die Aktie ist jetzt nach dem KGV 2022e, das bei 10,2x liegt, günstig bewertet. Die Margen und die Eigenkapitalrentabilität sind allerdings geringer als der Durchschnitt der Mitbewerber.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 108.919	Nächste Bilanz:	28.10.2022
Mitarbeiter:	99.412	Div.Rendite 21:	3,8%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	4,1%
Börse:	Euronext Paris	1J Preis Perf.:	0,2%
ISIN:	FR0000120578	5J Preis Perf.:	4,8%

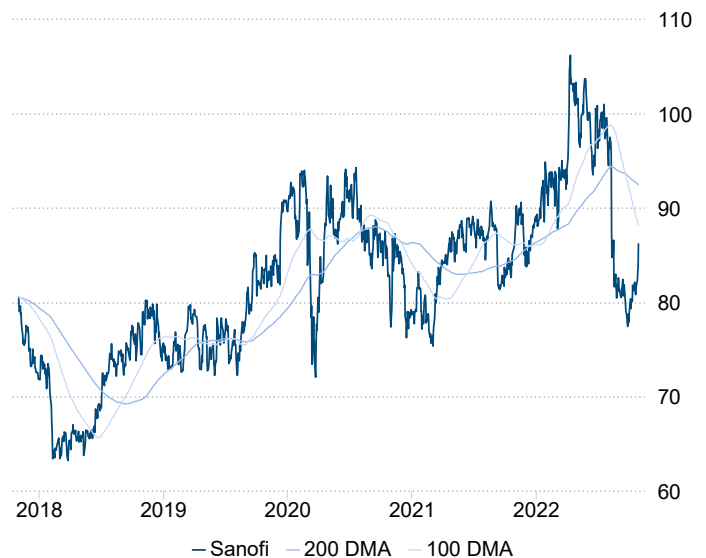
Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	23,0	28,4	KGK 21	13,2	14,9
EBIT Marge	29,1	38,1	KGK 22e	10,6	14,5
ROE	14,0	50,1	KBW 22e	1,48	6,69
Umsatz (J/J)	13,0	1,3	EV/EBIT 22e	9,0	12,6
Gew./Aktion (J/J)	64,3	38,8	EV/EBIT 23e	8,2	12,2

Financials

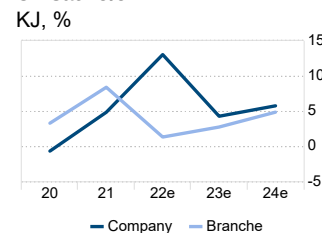
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	37.369	39.175	44.281	46.169
% J/J	-0,7	4,8	13,0	4,3
EBITDA	10.709	10.727	14.375	15.183
% J/J	-25,7	0,2	34,0	5,6
EBIT	7.586	9.147	12.896	13.553
% J/J	8,9	20,6	41,0	5,1
Gewinn	12.314	6.223	10.200	10.733
% J/J	338,8	-49,5	63,9	5,2
Gew./Aktion	9,82	4,97	8,16	8,53
% J/J	338,4	-49,4	64,3	4,5
Div./Aktion	3,20	3,33	3,50	3,67
Rendite	4,1	3,8	4,1	4,3

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

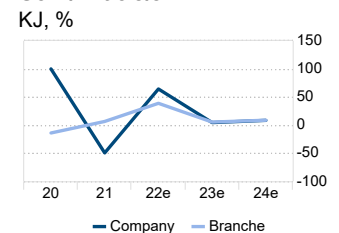
Schlusskurs in EUR



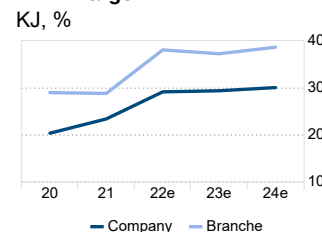
Umsatz J/J



Gew./Aktion J/J



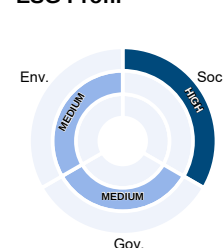
EBIT Marge



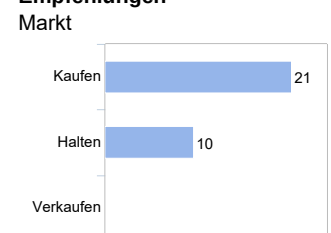
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



BP

Grossbritannien | Energie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: GBp 473,00

Geschäftsmodell

BP ist ein international tätiger Öl-, Gas- und Petrochemiekonzern. Die Unternehmensaktivitäten liegen sowohl in der Ölförderung als auch im Raffineriebereich und im Vertrieb der Produkte. Die wichtigsten Markennamen sind BP, Aral, ARCO und Castrol. Absatzmärkte: USA (31%), Rest der Welt (69%)

Ergebnis Update 29.09.2021

Mit einem Umsatzrückgang von -35% auf USD 180,37 Mrd. und dem Eintreten eines operativen Verlusts USD -21,7 Mrd. blieb es für BP im Krisenjahr 2020 nach wie vor schwierig. Die EBIT-Marge sank weit ins Negative auf -12,1%, der Verlust betrug USD -20,3 Mrd. Aufgrund steigender Ölpreise und höheren Margen in der Raffinerie sowie starker Entwicklungen im Kundengeschäft konnte sich das EBIT auf USD 4,9 Mrd. in 2Q21 im Jahresvergleich wieder erholen. Ebenso konnte auch der zuvor stark eingebrochene Gewinn/Aktie auf USD 0,15 ins Positive drehen. Beim Nettogewinn zeigt sich ebenso wieder ein positives Vorzeichen, mit einer signifikanten Steigerung auf USD 2,9 Mrd. im 2Q 2021.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

BP dürfte heuer einen starken Umsatz- und Gewinnanstieg erzielen. Für das kommende Jahr wird ebenfalls ein Anstieg der Umsätze und des operativen Gewinns erwartet. Der Nettogewinn sollte leicht sinken. Die Aktie weist aktuell eine sehr hohe Dividendenrendite auf. Sie sollte mittelfristig einen moderat positiven Ertrag erzielen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 108.229	Nächste Bilanz:	01.11.2022
Mitarbeiter:	68.100	Div.Rendite 21:	4,8%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	4,2%
Börse:	London SE	1J Preis Perf.:	34,3%
ISIN:	GB0007980591	5J Preis Perf.:	-5,0%

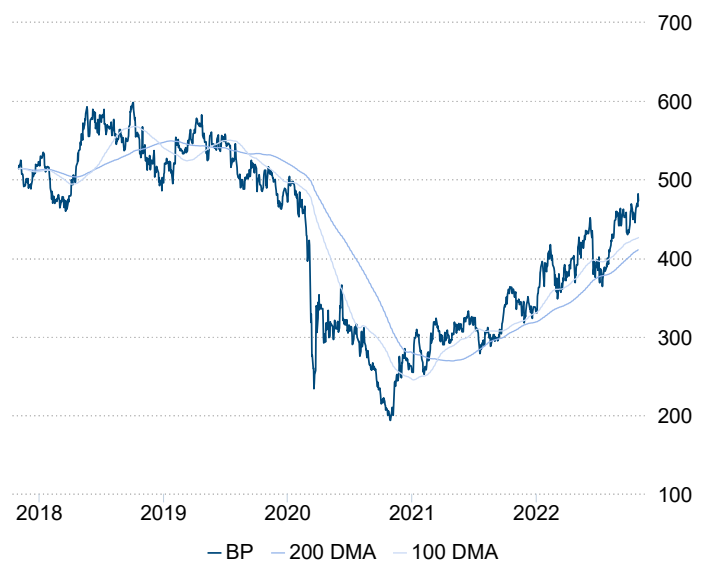
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	11,1	13,4	KGv 21	10,1	18,1
EBIT Marge	18,0	20,4	KGv 22e	4,0	8,3
ROE	36,0	28,7	KBW 22e	1,44	2,19
Umsatz (J/J)	61,4	50,9	EV/EBIT 22e	2,9	5,8
Gew./Aktie (J/J)	100,0	100,0	EV/EBIT 23e	3,4	6,5

Financials

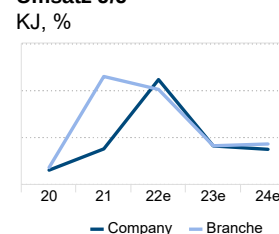
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	180.366	157.739	254.598	230.714
% J/J	-35,2	-12,5	61,4	-9,4
EBITDA	8.624	36.389	61.770	48.622
% J/J	-74,5	322,0	69,7	-21,3
EBIT	-6.265	21.417	45.951	34.228
% J/J	-	-	114,6	-25,5
Gewinn	-20.306	7.563	28.186	18.512
% J/J	-	-	272,7	-34,3
Gew./Aktie	-1,00	0,38	1,47	1,07
% J/J	-	-	290,5	-27,1
Div./Aktie	0,32	0,21	19,84	21,57
(GBp)				
Rendite	9,0	4,8	4,2	4,6

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

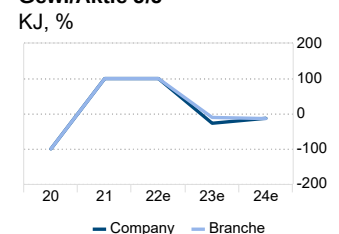
Schlusskurs in GBp



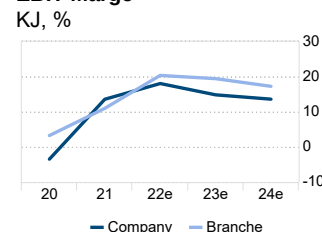
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



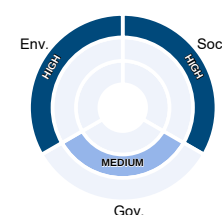
EBIT Marge



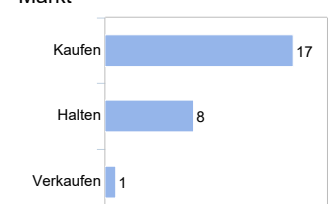
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Equinor

Norwegen | Energie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: NOK 377,35

Geschäftsmodell

Equinor ist ein in Norwegen ansässiges Energieunternehmen, das in der Öl- und Gasexploration und Vermarktung der Produkte tätig. Die Umsätze werden hauptsächlich in folgenden Ländern erwirtschaftet: Norwegen (75%), USA (18%).

Ergebnis Update

06.05.2022

Das staatlich kontrollierte norwegische Unternehmen (67% Staatsbesitz) ist einer der großen Gewinner der Energiekrise und erreichte im 1Q ein bereinigtes EBIT von USD 18 Mrd. nach USD 4,1 Mrd. im Vorjahresquartal. Der erzielte Gaspreis war mehr als viermal so hoch wie im Vorjahr. Somit ist der Verkauf von Erdgas jetzt der profitabelste Geschäftszweig und übertrifft die traditionell dominierenden Einnahmen aus dem Ölgeschäft. Die Produktionsmenge fiel im 1Q leicht auf 2.106 Mboe/Tag (-3% j/j). Wie viele andere europäische Energiekonzerne hat Equinor den Handel mit russischem Öl eingestellt. Dies bedeutet, dass Equinor keine neuen Geschäfte abschließt oder neue Transporte von Öl- und Ölprodukten aus Russland durchführt. Der Abschreibungen für den Exit aus Russland haben sich im 1Q auf USD 1,1 Mrd. belaufen.

Empfehlung

Analyst: Hans Engel

Die Umsätze und Gewinne von Equinor werden auch 2022 stark ansteigen. Die Eigenkapitalrentabilität (35%) und die operative Marge (43%) sind höher als der Sektor-Durchschnitt. Die Aktie ist nach dem KGV moderat bewertet, die Dividendenrendite mit 4% ist hoch. Wir erwarten anhaltend hohe Energiepreise im Jahr 2022 aufgrund der geringen verfügbaren Produktionskapazitäten am globalen Ölmarkt. Kaufen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 116.480	Nächste Bilanz:	28.10.2022
Mitarbeiter:	21.245	Div.Rendite 21:	2,7%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	6,0%
Börse:	Oslo Børs	1J Preis Perf.:	73,7%
ISIN:	NO0010096985	5J Preis Perf.:	130,7%

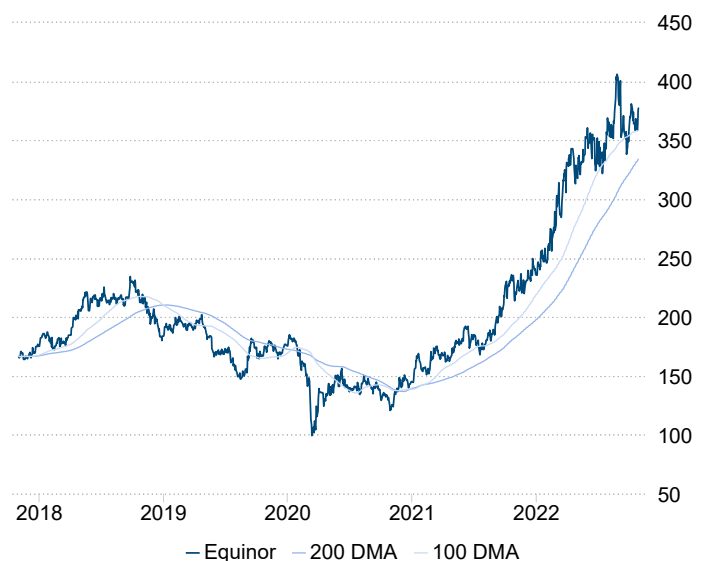
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	13,9	13,4	KGW 21	13,8	14,2
EBIT Marge	50,1	18,8	KGW 22e	5,2	7,1
ROE	46,5	29,1	KBW 22e	2,44	2,19
Umsatz (J/J)	94,5	50,9	EV/EBIT 22e	1,3	5,3
Gew./Aktie (J/J)	100,0	100,0	EV/EBIT 23e	1,4	6,1

Financials

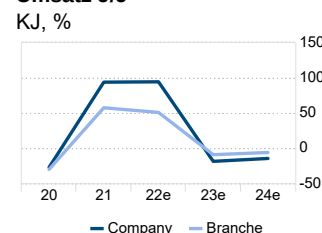
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	45.753	88.744	172.571	140.335
% J/J	-27,3	94,0	94,5	-18,7
EBITDA	13.111	44.904	95.757	74.881
% J/J	-37,4	242,5	113,2	-21,8
EBIT	3.599	33.336	86.380	65.483
% J/J	-67,7	826,3	159,1	-24,2
Gewinn	-5.510	8.563	23.974	18.302
% J/J	-	-	180,0	-23,7
Gew./Aktie	-1,69	2,64	7,56	6,08
% J/J	-	-	186,3	-19,6
Div./Aktie	0,41	0,71	22,75	17,78
Rendite	2,4	2,7	6,0	4,7

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

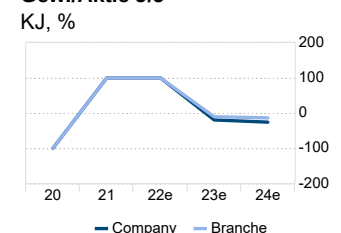
Schlusskurs in NOK



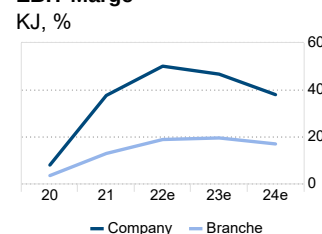
Umsatz J/J



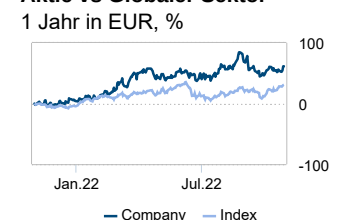
Gew./Aktie J/J



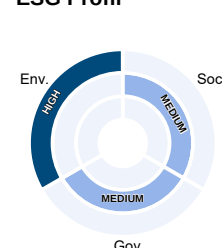
EBIT Marge



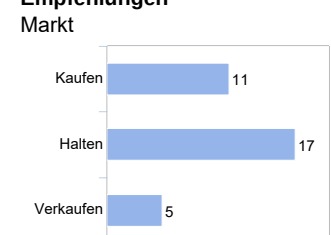
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Shell

Niederlande | Energie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 28,15

Geschäftsmodell

Shell exploriert, produziert und veredelt Erdöl. Ein großer Teil der Produktion ist Erdgas. Die wichtigsten Absatzländer sind Europa (35%), Asien/Ozeanien/Afrika (36%), USA (21%), sonstige amerikanische Länder (8,5%).

Ergebnis Update 29.06.2022

Shell (zuvor: Royal Dutch Shell) erzielte im letzten Geschäftsjahr ein Umsatzplus von +45% (j/j) auf USD 261,5 Mrd. Die operativen Ausgaben konnten um -38% (j/j) auf EUR 40,5 Mrd. reduziert werden. Das operative Einkommen stieg im Jahresvergleich um +288% auf USD 24,6 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn erreichte USD 22,3 Mrd. Anfang Februar 2022 wurde ein Aktienrückkaufprogramm in Höhe von USD 8,5 Mrd. für das erste Halbjahr 2022 bekanntgegeben.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Der global steigende Energiebedarf führte zu steigenden Energiepreisen. Shell profitiert von dieser Situation. Die Umsätze werden daher heuer stark ansteigen und auch die Gewinne sollten signifikant zulegen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 216.308	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	87.000	Div.Rendite 21:	4,1%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	3,6%
Börse:	EN Amsterdam	1J Preis Perf.:	38,6%
ISIN:	GB00B03MLX29	5J Preis Perf.:	6,5%

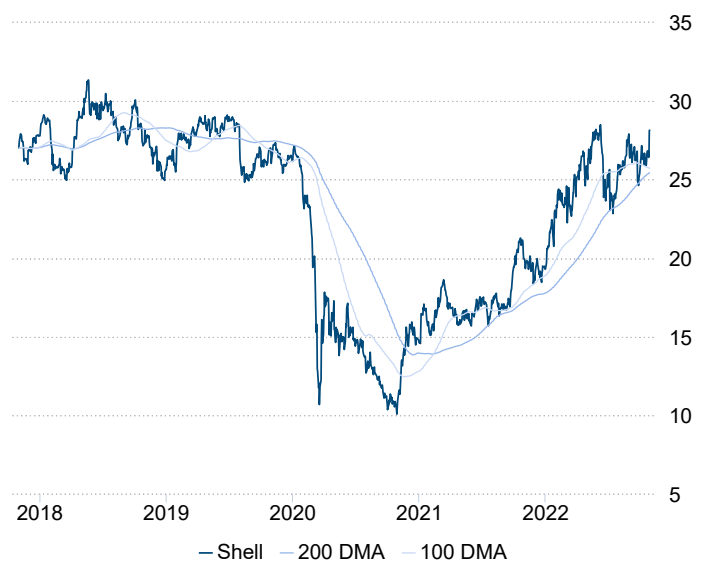
Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	10,3	13,9	KGW 21	12,9	14,7
EBIT Marge	16,4	21,7	KGW 22e	5,2	7,1
ROE	19,6	35,5	KBW 22e	1,03	2,38
Umsatz (J/J)	54,8	52,0	EV/EBIT 22e	3,8	5,3
Gew./Akte (J/J)	100,0	100,0	EV/EBIT 23e	4,1	6,1

Financials

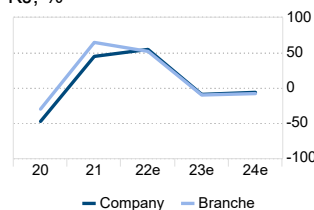
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	180.543	261.504	404.695	367.420
% J/J	-47,6	44,8	54,8	-9,2
EBITDA	58.791	47.679	89.038	78.790
% J/J	9,9	-18,9	86,7	-11,5
EBIT	6.347	24.608	66.326	55.334
% J/J	-74,4	287,7	169,5	-16,6
Gewinn	-21.680	20.101	41.806	35.710
% J/J	-	-	108,0	-14,6
Gew./Akte	-2,78	2,59	5,67	5,16
% J/J	-	-	118,7	-8,9
Div./Akte	0,65	0,89	1,02	1,10
Rendite	3,6	4,1	3,6	3,9

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

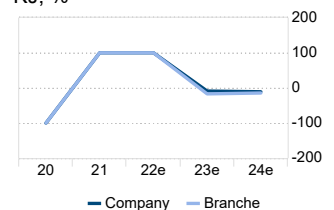
Schlusskurs in EUR



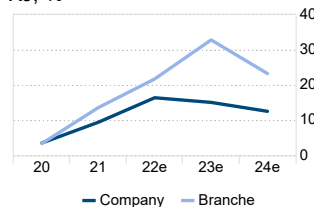
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Akte J/J KJ, %



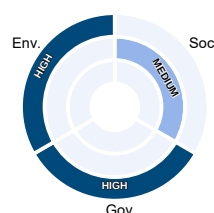
EBIT Marge KJ, %



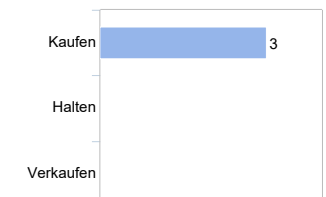
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



TotalEnergies

Frankreich | Energie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 54,59

Geschäftsmodell

Total produziert Öl, Erdgas, Chemikalien und betreibt Tankstellen in Europa, in den USA und Afrika. Die Geschäftsbereiche sind: Raffinerie und Chemie (43%), Marketing (39%), Exploration (3%), Erdgas und erneuerbare Energien (15%). Absatzgebiete: Frankreich (22%), restliches Europa (50%), Afrika (11%), Nordamerika (10%).

Ergebnis Update 05.10.2022

TotalEnergies erzielte im 3Q 2021 einen Umsatzanstieg um +80% (j/j) auf USD 49 Mrd. Der Konzern profitierte von den stark angestiegenen Gas- und Ölpreisen. Das operative Einkommen konnte um +404% auf USD 6,4 Mrd. erhöht werden. Die operative Marge stieg auf 13%. Der adjustierte Nettogewinn stieg um +487% auf USD 5,1 Mrd. Die Kapazitäten im Bereich der erneuerbaren Energien wurden auf 10 GWh Stromproduktion ausgeweitet. Total vollzieht in diesem Jahrzehnt die Strategie, den Bereich der Alternativen Energien massiv auszubauen und den Anteil fossiler Energieträger von 55% auf 30% zu reduzieren.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

TotalEnergies wird heuer voraussichtlich wieder einen hohen Umsatz- und Gewinnanstieg erzielen. Die staatlichen Eingriffe zur Senkung der Profitabilität (Spritpreisbeschränkungen in Frankreich und Sondersteuern auf die Gewinne) lassen eine unterdurchschnittliche Entwicklung der Aktie im Vergleich zum globalen Sektor erwarten. Die Aktie weist eine sehr hohe Dividendenrendite auf.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 144.141	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	105.476	Div.Rendite 21:	6,7%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	6,3%
Börse:	Euronext Paris	1J Preis Perf.:	26,1%
ISIN:	FR0000120271	5J Preis Perf.:	15,5%

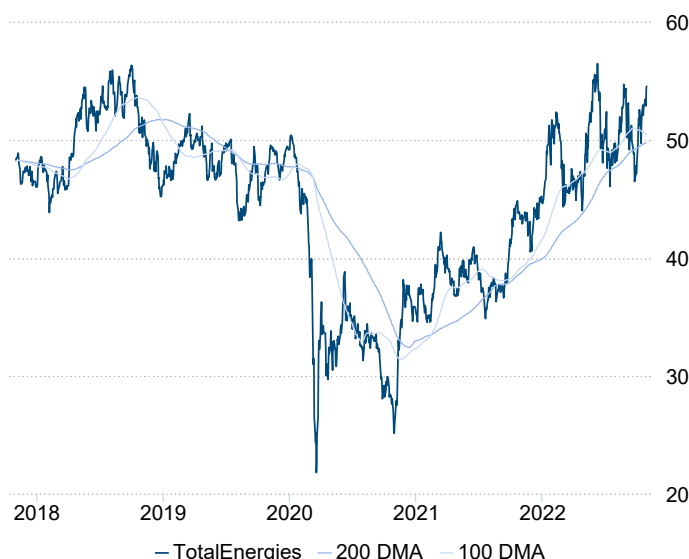
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	13,2	13,6	KGW 21	9,4	13,8
EBIT Marge	18,8	20,2	KGW 22e	3,8	6,8
ROE	29,1	32,1	KBW 22e	1,10	2,29
Umsatz (J/J)	52,0	53,4	EV/EBIT 22e	3,0	5,2
Gew./Akte (J/J)	100,0	100,0	EV/EBIT 23e	3,3	5,7

Financials

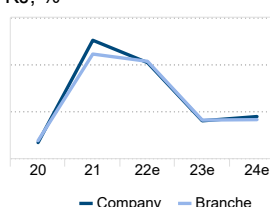
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	105.004	184.634	280.634	252.320
% J/J	-33,3	75,8	52,0	-10,1
EBITDA	23.586	37.990	65.391	58.885
% J/J	-21,8	61,1	72,1	-9,9
EBIT	3.533	23.647	52.661	43.494
% J/J	-77,2	569,4	122,7	-17,4
Gewinn	-6.353	15.805	36.914	28.947
% J/J	-	-	133,6	-21,6
Gew./Akte	-2,44	6,06	14,42	11,98
% J/J	-	-	138,1	-16,9
Div./Akte	2,64	3,01	3,43	2,94
Rendite	7,5	6,7	6,3	5,4

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

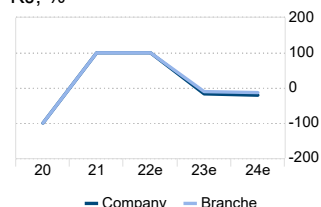
Schlusskurs in EUR



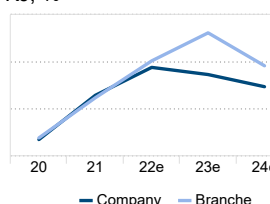
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Akte J/J KJ, %



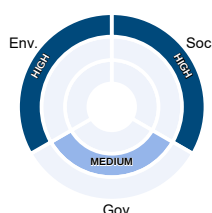
EBIT Marge KJ, %



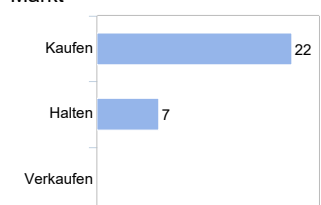
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Vestas Wind Systems

Dänemark | Energie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: DKK 148,60

Geschäftsmodell

Vestas Wind Systems ist ein Unternehmen, das in der Windenergiebranche tätig ist. Es verkauft und wartet Windkraftanlagen und Windturbinen Umsatzaufteilung: Europa/Mittlerer Osten/Afrika (56%), Nord- und Südamerika (31%), Asien/Pazifik (13%).

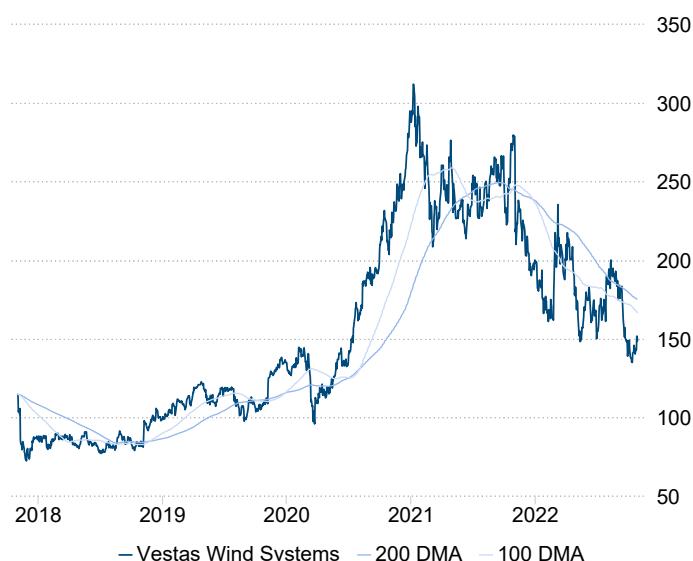
Ergebnis Update 04.11.2021

Vestas Wind Systems steigerte im letzten Jahr die Umsätze um +22%. Bedingt durch die Covid-19-Pandemie sind die Kosten (vor allem für den Einkauf von Vormaterialien) angestiegen. Dadurch ist die operative Marge unter Druck gekommen. Das operative Einkommen sank 2020 um -31% auf EUR 698 Mio. Der Nettogewinn fiel um -27% auf EUR 516 Mio.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Vestas Wind Systems verfügt über eine sehr gute Auftragslage. Der Konzern hatte allerdings auch im letzten Quartal mit Lieferketten-Problemen zu kämpfen. Dies führte zu Kostensteigerungen und einem Rückgang des operativen Ergebnisses. Die operative Marge wird daher in den nächsten Quartalen weiter unter Druck kommen.

Schlusskurs in DKK



Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 20.065	Nächste Bilanz:	02.11.2022
Mitarbeiter:	29.427	Div.Rendite 21:	0,2%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	OMX Copenhagen	1J Preis Perf.:	-46.9%
ISIN:	DK0061539921	5J Preis Perf.:	33.6%

Ratios

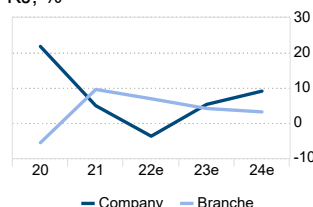
(%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	-3,3	5,5	KGW 21	117,5	17,9
EBIT Marge	-2,8	11,0	KGW 22e	-	17,7
ROE	-9,8	10,4	KBW 22e	5,31	2,31
Umsatz (J/J)	-3,7	6,9	EV/EBIT 22e	-	15,6
Gew./Akte (J/J)	-100,0	13,1	EV/EBIT 23e	43,3	12,2

Financials

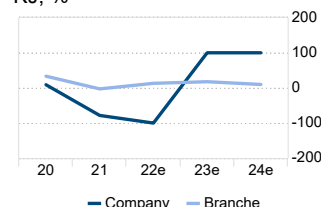
DKK Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	110.466	115.920	111.593	117.519
% J/J	21,8	4,9	-3,7	5,3
EBITDA	10.846	10.828	3.418	10.124
% J/J	-6,3	-0,2	-68,4	196,2
EBIT	5.747	3.473	-3.074	3.435
% J/J	-23,3	-39,6	-	-
Gewinn	5.703	1.242	-3.699	2.847
% J/J	8,5	-78,2	-	-
Gew./Akte	5,81	1,26	-2,75	2,90
% J/J	9,1	-78,3	-	-
Div./Akte	1,70	0,37	0,0	0,70
Rendite	0,6	0,2	0,0	0,5

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

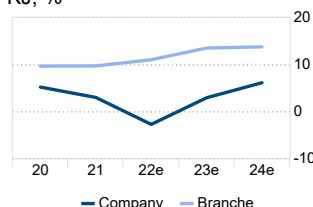
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Akte J/J KJ, %



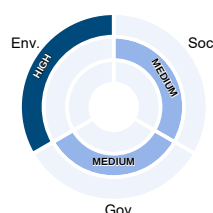
EBIT Marge KJ, %



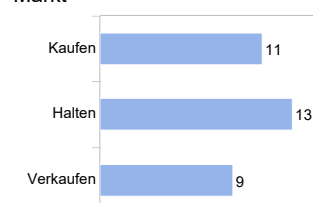
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



ABB

Schweiz | Industrie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: CHF 27,72

Geschäftsmodell

Der schweizerische Industriekonzern ist in den Geschäftsfeldern Industrieautomation/Antriebe (Roboter), Messtechnik und Energietechnik tätig. Die Segmente nach Umsatz sind: Industrieautomation (23%), Elektrifizierungsprodukte (44%) sowie Robotik (33%). Die Absatzmärkte sind: Europa (37%), Asien/Mittlerer Osten/Afrika (32%), Amerika (31%).

Ergebnis Update 11.02.2022

2021 hemmten Engpässe bei Halbleitern sowie die angespannte Logistik die Produktion laut ABB deutlich. Der Umsatz legte trotzdem um acht Prozent auf USD 28,9 Mrd. zu und der Auftragseingang stieg bereinigt um +20% auf USD 31,9 Mrd. In allen Regionen, besonders aber in den USA (+46%) stiegen die Orders. Die operative Marge kletterte auf von 11% auf 14%. Ab 2023 hat sich der Konzern einen Wert von mindestens 15% vorgenommen. Der Gewinn von ABB sank im vergangenen Jahr wegen Sonderfaktoren um zwölf Prozent auf USD 4,5 Mrd. Der Konzernumbau geht weiter - ABB trennt sich von weiteren Unternehmensteilen. Das Geschäft mit Ladetechnik für Elektroautos will ABB im 2Q an die Schweizer Börse bringen.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

2022 erwartet ABB eine positive Marktdynamik. Der hohe Auftragsbestand wird sich vorteilhaft auswirken. Das Aktienrückkaufprogramm unterstützt die Aktie zusätzlich. ABB ist in vielen Wachstumstechnologien führend und dabei attraktiv bewertet.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 54.752	Nächste Bilanz:	02.02.2023
Mitarbeiter:	104.420	Div.Rendite 21:	2,1%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	3,0%
Börse:	SIX Swiss SE	1J Preis Perf.:	-5,2%
ISIN:	CH0012221716	5J Preis Perf.:	13,6%

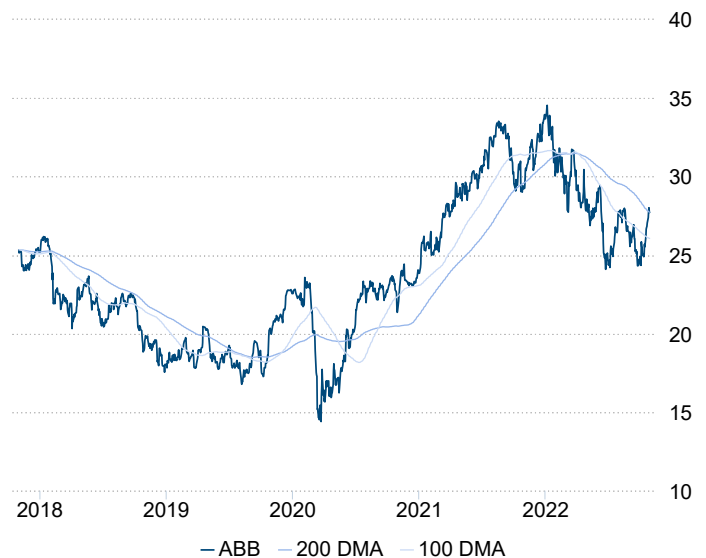
Ratios			Value		
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	7,0	10,9	KGW 21	13,8	22,7
EBIT Marge	10,8	15,4	KGW 22e	18,5	18,6
ROE	22,2	17,6	KBW 22e	4,12	3,29
Umsatz (J/J)	5,1	16,0	EV/EBIT 22e	18,3	16,3
Gew./Aktie (J/J)	-28,6	16,9	EV/EBIT 23e	13,7	14,0

Financials

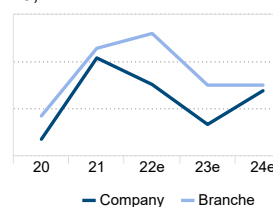
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	26.134	28.945	30.418	29.375
% J/J	-6,6	10,8	5,1	-3,4
EBITDA	3.802	4.727	4.790	5.035
% J/J	14,2	24,3	1,3	5,1
EBIT	2.908	3.834	3.271	4.137
% J/J	22,7	31,8	-14,7	26,4
Gewinn	5.146	4.546	2.133	2.911
% J/J	257,6	-11,7	-53,1	36,5
Gew./Aktie	2,35	2,19	1,56	1,63
% J/J	264,2	-7,0	-28,6	4,3
Div./Aktie	0,77	0,79	0,84	0,87
Rendite	2,9	2,1	3,0	3,1

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

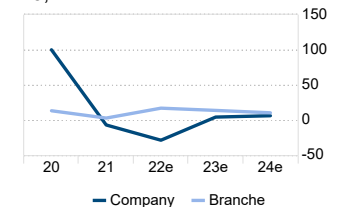
Schlusskurs in CHF



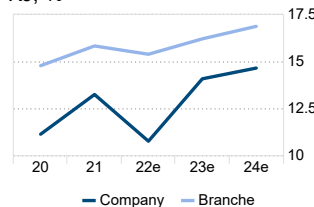
Umsatz J/J KJ, %



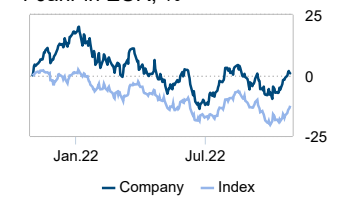
Gew./Aktie J/J KJ, %



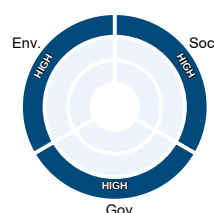
EBIT Marge KJ, %



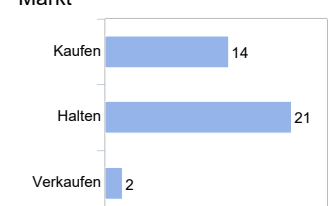
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Deutsche Post

Deutschland | Industrie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 35,62

Geschäftsmodell

Deutsche Post ist ein Logistik- und Postversand-Unternehmen. Mit DHL verfügt der Konzern über eine weltweit bekannte Logistikmarke. Deutsche Post betreibt ca. 260 Flugzeuge und mehr als 100.000 Fahrzeuge. Circa 60% der Erlöse werden in Europa erzielt, der Rest in Nord- und Südamerika sowie in der Region Asien-Pazifik.

Ergebnis Update 26.09.2022

Der Umsatz stieg im 2Q um +23,4% (j/j) auf EUR 24,0 Mrd. Daraus konnte ein EBIT von EUR 2,3 Mrd. (+15%) generiert werden. Durch einen stärkeren Anstieg der operativen Kosten (+24,7% j/j) ging die operative Marge auf 9,8% zurück (vs. 10,5% im Vergleichsquarter des Vorjahres). Der operative Gewinn lag bei EUR 2,3 Mrd. (+14,2% j/j). Der Quartalsgewinn/Aktie legte um +14,7% auf EUR 1,17 zu. Der operative Cash Flow erreichte EUR 2,0 Mrd. Der Konzern bestätigte seine frühere EBIT-Prognose auch für den Fall einer wirtschaftlichen Abschwächung im 2. Halbjahr. Demnach sollte Deutsche Post 2022 ein operatives Einkommen in der Höhe von EUR 8,0 Mrd. (+/- 5 Prozent) erzielen.

Empfehlung Analyst: *Stephan Lingnau*

Deutsche Post profitiert vom global steigenden Paketversand. Der Konzern plant zur Steigerung der Wachstums zwischen 2022 und 2024 Investitionen in einer Höhe von EUR 12 Mrd. zu tätigen. Steigende Personal- und Treibstoffkosten dürfte im nächsten Jahr zu einem leichten Rückgang des operativen Einkommens führen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 43.593	Nächste Bilanz:	08.11.2022
Mitarbeiter:	548.042	Div.Rendite 21:	3,2%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	5,1%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	-34,1%
ISIN:	DE0005552004	5J Preis Perf.:	-8,9%

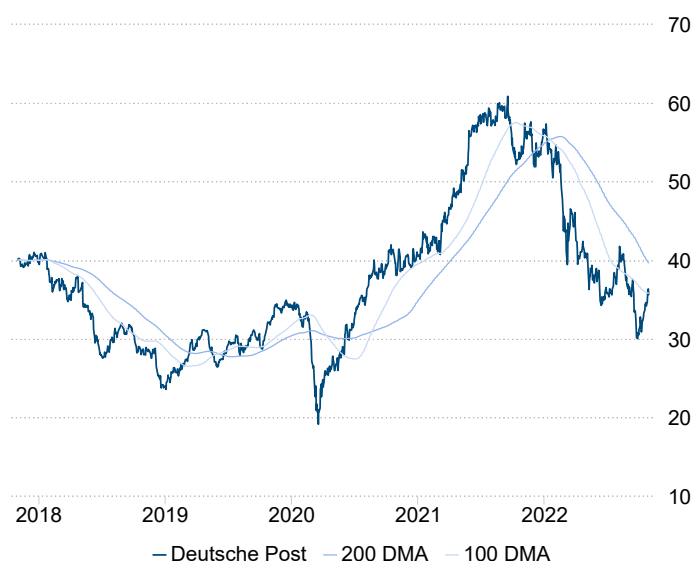
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	5,8	4,7	KGW 21	8,7	11,9
EBIT Marge	9,3	6,6	KGW 22e	8,2	12,1
ROE	22,5	18,7	KBW 22e	1,86	2,31
Umsatz (J/J)	13,6	3,5	EV/EBIT 22e	6,8	9,6
Gew./Aktie (J/J)	5,4	-10,1	EV/EBIT 23e	8,4	9,5

Financials

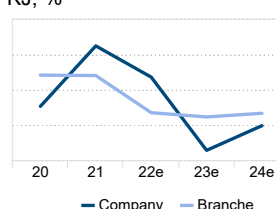
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	66.716	81.747	92.899	86.219
% J/J	5,3	22,5	13,6	-7,2
EBITDA	8.895	11.669	12.671	11.321
% J/J	19,7	31,2	8,6	-10,7
EBIT	5.065	7.901	8.598	7.058
% J/J	35,2	56,0	8,8	-17,9
Gewinn	2.979	5.060	5.359	4.302
% J/J	13,6	69,9	5,9	-19,7
Gew./Aktie	2,41	4,10	4,32	3,52
% J/J	13,1	70,1	5,4	-18,5
Div./Aktie	1,35	1,80	1,80	1,81
Rendite	3,3	3,2	5,1	5,1

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

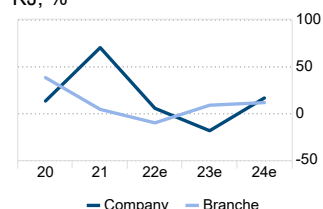
Schlusskurs in EUR



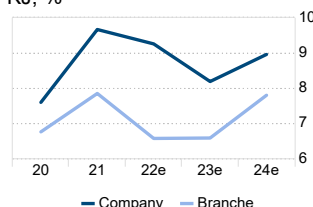
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



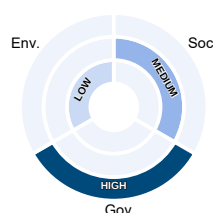
EBIT Marge KJ, %



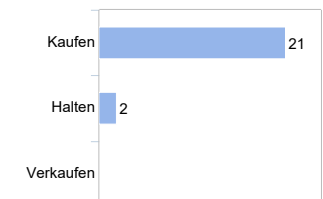
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Kone

Finnland | Industrie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 41,41

Geschäftsmodell

Kone ist ein Industriekonzern, der Aufzüge, Rolltreppen sowie automatische Türen und Tore produziert. Die Firma ist in circa 60 Ländern tätig und zählt global zu den größten Unternehmen dieses Sektors. Die Hauptabsatzregion ist Europa/Mittlere Osten/Afrika (44%) gefolgt von Asien (38%) und Nord- und Südamerika (18%).

Ergebnis Update 25.07.2022

Kone meldete für das Geschäftsjahr 2021 einen Umsatzanstieg um +5,8% auf EUR 10,5 Mrd. Die operative Marge konnte 2021 leicht auf 12,4% erhöht werden. Ein Jahr davor betrug sie 12,2%. Das operative Einkommen stieg um +5,7% auf EUR 1,3 Mrd., der adjustierte Nettogewinn legte um +5,8% auf EUR 1,03 Mrd. zu. Die Lagerbestände und die Kundenforderungen (in % vom Umsatz) haben leicht zugenommen. Der Umsatz sollte heuer stagnieren und das operative Einkommen leicht sinken.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Das Unternehmen weist eine mehr als doppelt so hohe Eigenkapitalrentabilität (31%) auf wie seine Mitbewerber. Die operative Marge ist moderat höher. Die Umsätze von Kone sollten heuer nur wenig verändert sein. Das operative Einkommen sollte leicht fallen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 21.449	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	62.720	Div.Rendite 21:	2,8%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	4,2%
Börse:	OMX Helsinki	1J Preis Perf.:	-27,9%
ISIN:	FI0009013403	5J Preis Perf.:	-13,1%

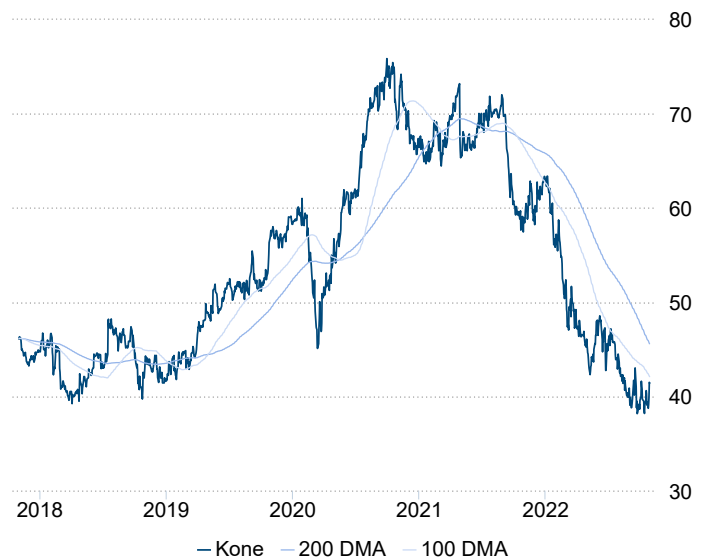
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	7,3	6,2	KGW 21	21,1	20,8
EBIT Marge	9,6	9,6	KGW 22e	25,9	17,7
ROE	28,5	13,4	KBW 22e	7,37	3,51
Umsatz (J/J)	4,5	8,0	EV/EBIT 22e	18,9	14,7
Gew./Akte (J/J)	-18,3	17,3	EV/EBIT 23e	15,8	12,9

Financials

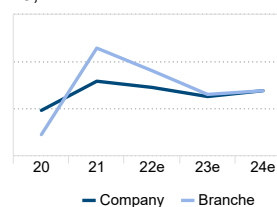
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	9.939	10.514	10.984	11.261
% J/J	-0,4	5,8	4,5	2,5
EBITDA	1.490	1.566	1.299	1.511
% J/J	0,7	5,1	-17,1	16,3
EBIT	1.251	1.322	1.052	1.263
% J/J	1,1	5,7	-20,4	20,1
Gewinn	939	1.014	798	985
% J/J	0,8	8,0	-21,3	23,5
Gew./Akte	1,81	1,96	1,60	1,93
% J/J	0,6	8,3	-18,4	20,6
Div./Akte	1,75	1,75	1,75	1,80
Rendite	2,6	2,8	4,2	4,3

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

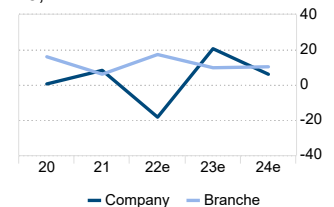
Schlusskurs in EUR



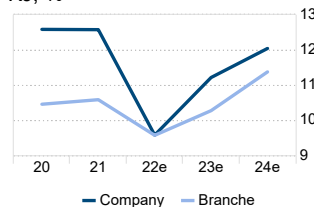
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Akte J/J KJ, %



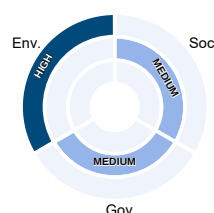
EBIT Marge KJ, %



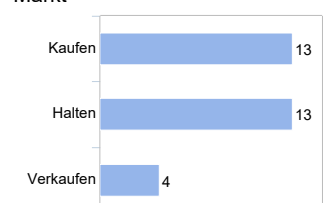
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Schneider Electric

Frankreich | Industrie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 130,22

Geschäftsmodell

Schneider Electric ist ein französisches Unternehmen, das weltweit energiebezogene Lösungen anbietet. Es ist in zwei Segmenten tätig: Energiemanagement und industrielle Automatisierung. Umsatz nach Regionen: Nordamerika (29%), Asien/Pazifik (29%), Westeuropa (26%), Rest der Welt (16%).

Ergebnis Update 25.08.2022

Das Unternehmen berichtete für das letzte Geschäftsjahr einen Umsatz von EUR 29,0 Mrd. Das ist ein Anstieg um +12,7% (j/j). Der Bereich Energiemanagement steigerte die Erlöse um +13,3%, das Segment Industriearomatisierung wuchs um +10,7% (j/j). In allen Regionen in denen der Konzern tätig ist, konnten Umsatzsteigerungen erzielt werden. Lieferkettenprobleme haben das Wachstum der Erlöse gebremst. Das operative Einkommen konnte im Jahresvergleich um +40,3% auf EUR 4,3 Mrd. gesteigert werden. Der Nettogewinn stieg auf EUR 3,2 Mrd. (51% j/j). Der operative Cash-Flow erreichte ein Rekord-Niveau von EUR 4,5 Mrd.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Die Aussichten für die Umsatz- und Gewinnentwicklung 2022 sind positiv. Die operative Marge sollte heuer und auch 2023 ansteigen. Die Aktie dürfte mittelfristig auch davon profitieren, dass das Unternehmen konsequent eine Nachhaltigkeitsstrategie verfolgt.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 74.100	Nächste Bilanz:	17.02.2023
Mitarbeiter:	166.025	Div.Rendite 21:	1,7%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,3%
Börse:	Euronext Paris	1J Preis Perf.:	-12,5%
ISIN:	FR0000121972	5J Preis Perf.:	74,3%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	10,9	12,7	KGW 21	23,0	21,5
EBIT Marge	15,4	17,9	KGW 22e	17,7	18,6
ROE	15,9	17,6	KBW 22e	2,81	3,50
Umsatz (J/J)	16,0	6,9	EV/EBIT 22e	15,8	16,4
Gew./Aktie (J/J)	27,7	14,0	EV/EBIT 23e	14,4	13,6

Financials

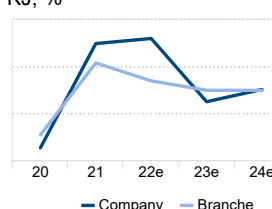
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	25.159	28.905	33.523	34.356
% J/J	-7,4	14,9	16,0	2,5
EBITDA	4.929	5.991	6.637	6.836
% J/J	-5,9	21,5	10,8	3,0
EBIT	3.719	4.577	5.160	5.571
% J/J	-8,5	23,1	12,7	8,0
Gewinn	2.126	3.409	3.641	4.009
% J/J	-11,9	60,3	6,8	10,1
Gew./Aktie	3,84	5,76	7,36	7,52
% J/J	-12,3	50,0	27,7	2,2
Div./Aktie	2,60	2,90	3,00	3,25
Rendite	2,2	1,7	2,3	2,5

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

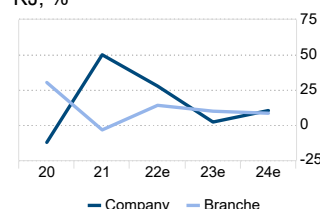
Schlusskurs in EUR



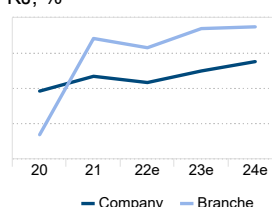
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



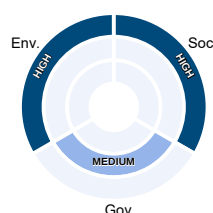
EBIT Marge KJ, %



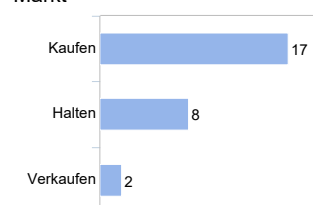
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Siemens

Deutschland | Industrie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 111,44

Geschäftsmodell

Die Siemens ist ein Industrieunternehmen. Die Segmente sind: Automatisierung, Gebäudetechnik, Energietechnik, Mobilität, Gesundheit, Alternativenenergien (Windturbinen und Windparks) und Finanzdienstleistungen. Die Absatzmärkte sind Europa/Afrika/Mittlerer Osten (56%), Amerika (21%), Asien (23%).

Ergebnis Update 08.08.2022

Siemens berichtete im Q2 2022 (per Ende März 2022) einen Umsatzanstieg um +16,2% (j/j) auf EUR 17,0 Mrd. Auf vergleichbarer Basis sind die Umsätze um +7% gestiegen. Die Auftragseingänge haben sich um +22% erhöht. Das operative Einkommen stieg um +14,6% auf EUR 6,5 Mrd., der adjustierte Nettogewinn legte um +20,8% auf EUR 4,7 Mrd. zu. Der Ergebniseffekt aufgrund der gegen Russland verhängten Sanktionen betrug im letzten Quartal EUR 600 Mio. Siemens betreibt derzeit ein Zurückfahren der Geschäfte zum Austritt aus dem russischen Markt.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Das Umsatzwachstum von Siemens sollte sich heuer und im nächsten Jahr verlangsamen. Die hohen Auftragsbestände sprechen für eine positive Umsatzentwicklung in den nächsten Quartalen. Für die operative Marge wird ein Anstieg erwartet. Das ist sehr positiv zu werten. Die Profitabilität (ROE und operative Marge) liegt leicht über dem Sektor-Durchschnitt, die Bewertung der Aktie nach dem KGV liegt moderat darunter.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 89.414	Nächste Bilanz:	17.11.2022
Mitarbeiter:	303.000	Div.Rendite 21:	2,8%
FJ Ende:	30.09.2021	Div.Rendite 22e:	3,8%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	-20,3%
ISIN:	DE0007236101	5J Preis Perf.:	-7,5%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	6,1	7,0	KGW 21	15,5	12,9
EBIT Marge	11,3	10,8	KGW 22e	16,7	15,5
ROE	11,9	11,0	KBW 22e	1,96	1,58
Umsatz (J/J)	10,5	10,8	EV/EBIT 22e	16,4	14,3
Gew./Akte (J/J)	-7,1	-3,0	EV/EBIT 23e	13,4	11,3

Financials

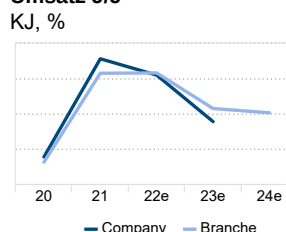
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	55.254	62.265	70.453	72.873
% J/J	-5,5	12,7	13,2	3,4
EBITDA	7.405	9.006	10.097	12.038
% J/J	-15,1	21,6	12,1	19,2
EBIT	4.307	5.931	7.667	9.215
% J/J	-33,2	37,7	29,3	20,2
Gewinn	4.030	6.161	3.702	6.399
% J/J	-22,1	52,9	-39,9	72,9
Gew./Akte	5,00	7,68	6,22	8,51
% J/J	-22,0	53,6	-18,9	36,8
Div./Akte	3,50	4,00	4,20	4,40
Rendite	3,2	2,8	3,8	3,9

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

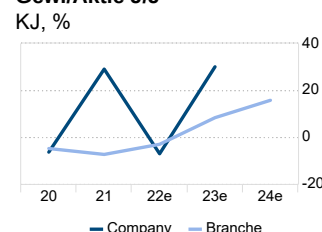
Schlusskurs in EUR



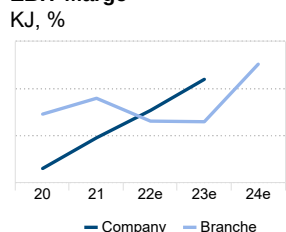
Umsatz J/J



Gew./Akte J/J



EBIT Marge

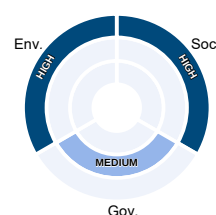


Aktie vs Globaler Sektor

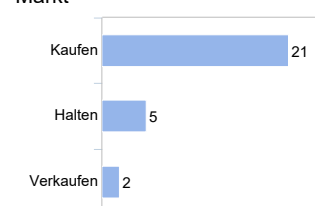
1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Amadeus IT Group

Spanien | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 51,68

Geschäftsmodell

Amadeus IT Group ist ein spanisches Technologieunternehmen, welches Software produziert und Dienstleistungen zur Verfügung stellt, die bei Buchungen von Flügen, Bahnfahrten und Fähren sowie Hotels benötigt werden. Circa 35% der Erlöse werden in Europa erzielt, der Rest in Asien sowie in Nord- und Südamerika.

Ergebnis Update 28.09.2021

Durch die Folgen der COVID-19 Pandemie gingen die Umsätze von Amadeus IT Group 2020 im Jahresvergleich um -61% auf EUR 2,2 Mrd. zurück. Als Reaktion darauf hat das Unternehmen 2020 Kosteneinsparungen von mehr als EUR 500 Mio. umgesetzt. Dennoch wurde ein adjustierter Nettoverlust von EUR -438 Mio. erwirtschaftet. Für 2021 sind zusätzliche Kosteneinsparungen im Ausmaß von EUR 50 Mio. geplant. In 2Q21 stieg der Umsatz um +141% auf EUR 624 Mio., der adjustierte Nettogewinn war im zweiten Quartal 2021 zwar nach wie vor negativ (-EUR 49 Mio.), allerdings konnte er im Vergleich zum Vorjahr stark reduziert werden (Q2 2020: EUR -241 Mio.).

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Die Erholung des Luftverkehrs geht in Europa, dem Hauptabsatzmarkt für Amadeus IT Group, nur zögerlich voran. Das hat negative Auswirkungen auf die Umsatz- und Gewinnprognosen. Diese haben sich in den letzten Monaten leicht verschlechtert. Eine rasche Besserung ist diesbezüglich unwahrscheinlich.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 23.282	Nächste Bilanz:	04.11.2022
Mitarbeiter:	16.044	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,2%
Börse:	Bolsa de Madrid	1J Preis Perf.:	-9,7%
ISIN:	ES0109067019	5J Preis Perf.:	-9,4%

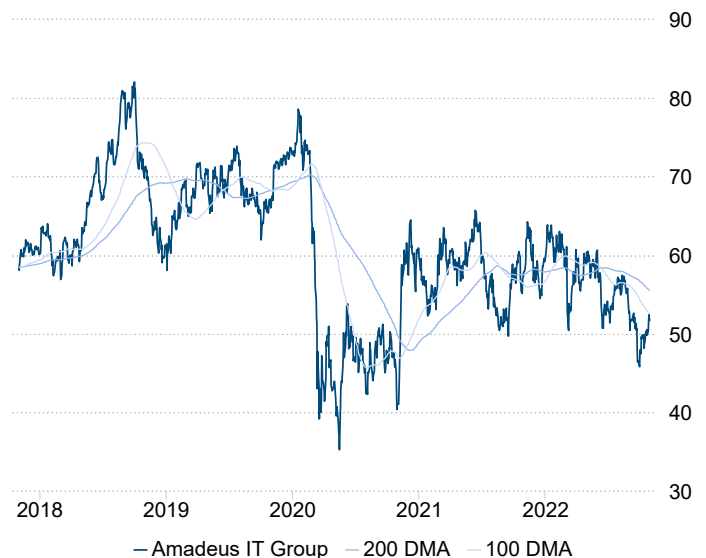
Ratios	Value		Value	
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie
Netto Marge	14,6	17,0	KGW 21	-
EBIT Marge	21,3	21,7	KGW 22e	35,1
ROE	15,2	26,3	KBW 22e	5,34
Umsatz (J/J)	67,6	15,2	EV/EBIT 22e	27,0
Gew./Akte (J/J)	100,0	8,3	EV/EBIT 23e	17,1

Financials

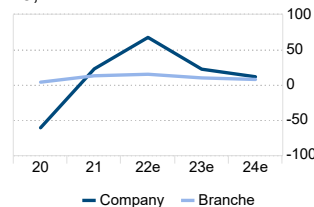
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	2.174	2.670	4.475	5.476
% J/J	-61,0	22,8	67,6	22,4
EBITDA	308	691	1.596	2.138
% J/J	-87,0	123,9	131,1	34,0
EBIT	-521	9	955	1.462
% J/J	-	-	11.000,2	53,1
Gewinn	-625	-45	652	1.038
% J/J	-	-	-	59,2
Gew./Akte	-1,40	-0,32	1,47	2,36
% J/J	-	-	-	60,3
Div./Akte	0,0	0,0	0,61	1,04
Rendite	0,0	0,0	1,2	2,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

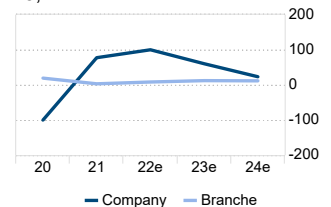
Schlusskurs in EUR



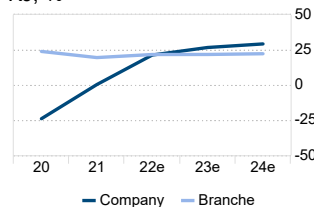
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Akte J/J KJ, %



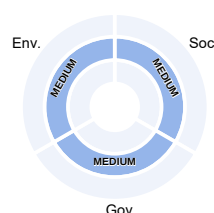
EBIT Marge KJ, %



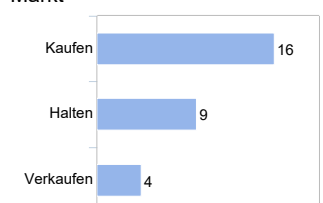
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



ASML

Niederlande | Technologie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 480,40

Geschäftsmodell

ASML ist der weltweit größte Anbieter von Lithographie-Systemen für die Halbleiterindustrie, welche zur Microchip-Herstellung benötigt werden. Ca. 80 % aller Chiphersteller weltweit sind Kunden von ASML. Regional erzielt ASML den Großteil seines Umsatzes in Taiwan (39%), Korea (33%) und China (15%).

Ergebnis Update 25.07.2022

ASML meldete im 2Q einen hohen Umsatz von 5,4 Mrd. EUR (+31,4% j/j). Die allgemeinen Verwaltungs- und Marketingkosten stiegen weniger stark an (+29% j/j). Die Aufwendungen für Forschung und Entwicklung legten um +25% zu. Das operative Einkommen stieg im 2Q um +33% auf EUR 1,7 Mrd. ASML sieht eine starke Nachfrage nach seinen Produkten, angetrieben durch die globalen Megatrends in den Bereichen Automotive, High-Performance-Computing und Green Energy Transition. Der Konzern plant in diesem Jahr eine Rekordzahl von Systemen auszuliefern, aber erwartet dabei Verzögerungen durch Einschränkungen in der Lieferkette. Durch Aktienrückkäufe (EUR 1,2 Mrd. in 2Q) sank die Aktienanzahl im Jahresvergleich um -3,3%. Der Nettogewinn stieg auf EUR 1,4 Mrd.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Die langfristigen Wachstumsaussichten sind gut. ASML erzielte im Q2 einen Rekord bei den Auftragseingängen in der Höhe von EUR 8,5 Mrd. Die Umsätze sollten heuer um +10% ansteigen und der Gewinn/Aktie leicht fallen. 2023 werden die Gewinne wieder überdurchschnittlich stark steigen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 195.271	Nächste Bilanz:	25.01.2023
Mitarbeiter:	32.016	Div.Rendite 21:	0,8%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,3%
Börse:	EN Amsterdam	1J Preis Perf.:	-31,2%
ISIN:	NL0010273215	5J Preis Perf.:	213,4%

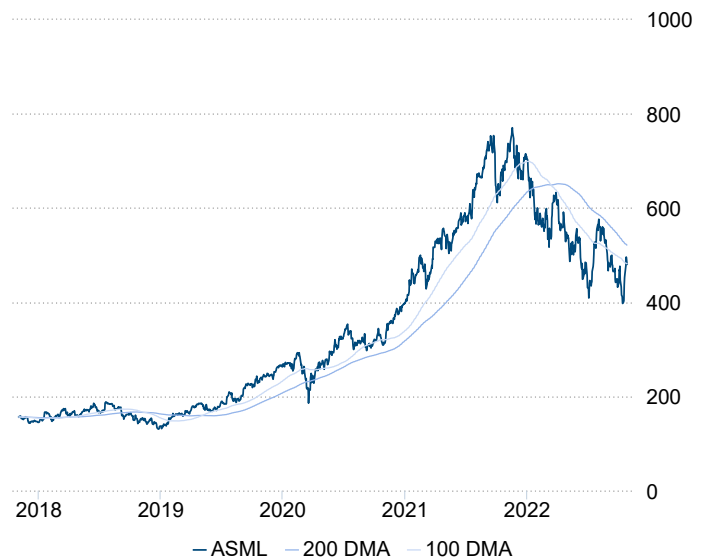
Ratios	Value		Value	
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie
Netto Marge	25,9	24,3	KGW 21	33,5
EBIT Marge	30,2	30,2	KGW 22e	34,9
ROE	65,9	33,8	KBW 22e	23,01
Umsatz (J/J)	13,4	18,0	EV/EBIT 22e	30,6
Gew./Aktie (J/J)	-4,2	23,8	EV/EBIT 23e	22,9

Financials

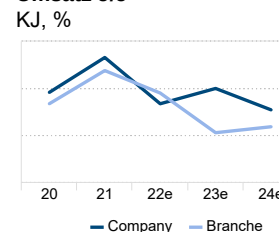
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	13.979	18.611	21.104	25.309
% J/J	18,3	33,1	13,4	19,9
EBITDA	5.168	6.992	6.900	9.076
% J/J	59,1	35,3	-1,3	31,5
EBIT	4.249	6.521	6.368	8.455
% J/J	51,8	53,4	-2,3	32,8
Gewinn	3.697	5.883	5.473	7.354
% J/J	42,6	59,1	-7,0	34,4
Gew./Aktie	8,84	14,36	13,76	18,57
% J/J	43,5	62,4	-4,2	35,0
Div./Aktie	2,75	5,50	6,15	6,70
Rendite	0,7	0,8	1,3	1,4

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

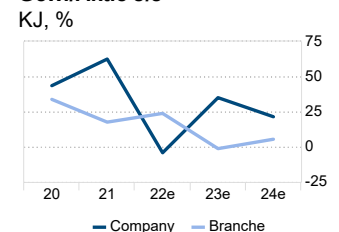
Schlusskurs in EUR



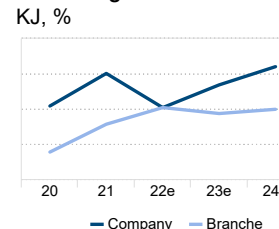
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



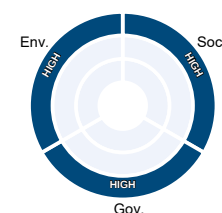
EBIT Marge



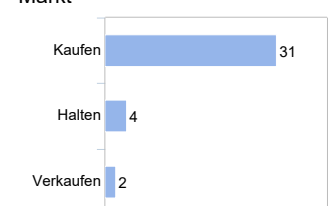
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Infineon

Deutschland | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 25,20

Geschäftsmodell

Infineon Technologies entwickelt, produziert und vertreibt Halbleiter. Es verkauft seine Produkte an Kunden der Sektoren Kommunikation, Automobil, Industrie und Unterhaltungselektronik. Die Absatzregionen sind: Asien/Pazifik (49%), Europa (30%), Nord-, Südamerika (13%) bzw. Japan (8%).

Ergebnis Update 08.08.2022

Infineon steigerte im 3Q 2022 (endete am 30.06.) den Umsatz um +32,9% (j/j) auf EUR 3,6 Mrd. Der Umsatz wird vom Trend der zunehmenden Elektromobilität sowie von der steigenden Digitalisierung vieler Anwendungen bzw. dem beschleunigten Ausbau erneuerbarer Energie getrieben. Der Konzern profitiert auch von hohen Investitionen in Rechenzentren und Cloud-Computing. Da die operativen Kosten nur moderat angestiegen sind, konnte der operative Gewinn um +98% auf EUR 690 Mio. gesteigert werden. Die operative Marge stieg auf 19,1% (vs. 12,8% ein Jahr zuvor). Der adjustierte Nettogewinn stieg um +113% auf EUR 525 Mio. Für 2022 erwartet Infineon einen Umsatz von EUR 14 Mrd. bei einer Marge von 23% und einen Free Cash Flow von 1,4 Mrd.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Infineon hat zuletzt die Umsatzprognose für das Geschäftsjahr 2022 auf EUR 14 Mrd. angehoben. Die operative Marge sollte heuer ebenfalls ansteigen. Die Eigenkapitalrentabilität ist höher als der Durchschnitt der Mitbewerber. Die Bewertung der Aktie nach dem KGV erscheint angemessen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 32.788	Nächste Bilanz:	15.11.2022
Mitarbeiter:	50.288	Div.Rendite 21:	0,8%
FJ Ende:	30.09.2021	Div.Rendite 22e:	1,3%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	-37,2%
ISIN:	DE0006231004	5J Preis Perf.:	8,0%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	17,5	18,9	KGW 21	19,0	12,8
EBIT Marge	23,1	23,7	KGW 22e	13,1	11,2
ROE	18,0	15,6	KBW 22e	2,35	1,75
Umsatz (J/J)	20,7	8,8	EV/EBIT 22e	10,6	11,9
Gew./Aktie (J/J)	70,2	12,1	EV/EBIT 23e	10,1	11,2

Financials

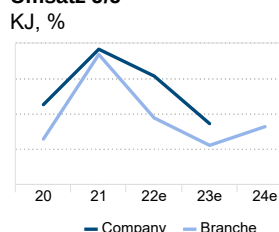
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	8.567	11.060	14.002	14.949
% J/J	6,7	29,1	26,6	6,8
EBITDA	1.849	2.983	4.626	4.990
% J/J	-12,2	61,3	55,1	7,9
EBIT	589	1.470	3.299	3.272
% J/J	-49,3	149,6	124,4	-0,8
Gewinn	368	1.169	2.497	2.475
% J/J	-57,7	217,7	113,6	-0,9
Gew./Aktie	0,26	0,87	1,92	1,95
% J/J	-65,3	234,6	120,7	1,5
Div./Aktie	0,22	0,27	0,32	0,35
Rendite	0,9	0,8	1,3	1,4

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

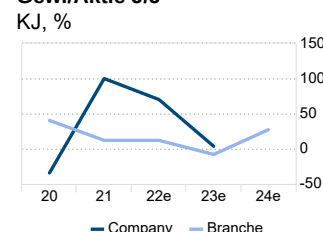
Schlusskurs in EUR



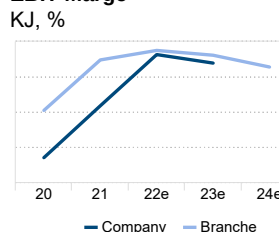
Umsatz J/J



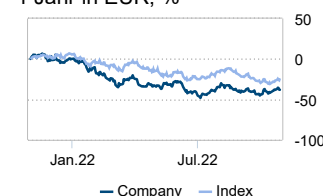
Gew./Aktie J/J



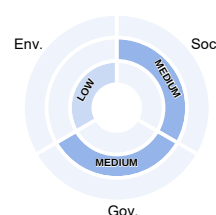
EBIT Marge



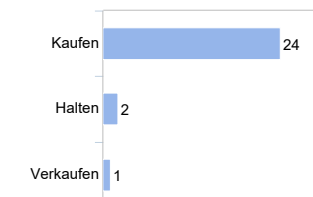
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



SAP

Deutschland | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 97,74

Geschäftsmodell

SAP entwickelt Unternehmens-Software, welche in der Cloud, lokal oder als Hybridmodell angeboten werden. Die Datenbank S/4HANA ist das Kernprodukt. Die größten Umsatzsegmente sind: Support (42%), Professional Services & Software (32%) und Cloud-subscriptions (25%). Absatzregionen: Europa (46%), Amerika (39%) und Asien (15%).

Ergebnis Update 25.05.2022

SAP steigerte den Umsatz im letzten Geschäftsjahr um +2% (j/j) auf EUR 27,8 Mrd. Die Erlöse aus Softwarelizenzen und Support fielen um -3% (j/j) auf EUR 14,7 Mrd., die Cloud-Erlöse hingegen zeigten ein starkes Wachstum (+17% j/j). Sie legten auf EUR 9,4 Mrd. zu. Das stärkste Umsatzwachstum wurde in der Region Europa, Naher Osten und Afrika (EMEA) erzielt. Hier legten die Cloud-Erlöse um +27% (j/j) zu. In der Region Amerika stiegen die Cloud-Erlöse langsamer an (+10% j/j). Der Nettogewinn stieg um +2% (j/j) auf EUR 5,4 Mrd. 2022 sollte sich das Cloud-Wachstum weiter beschleunigen. Die Cloud- und Softwareerlöse sollten zwischen +4% bis +6% zulegen. Das Unternehmen plant, den Anteil der Cloud-Erlöse bis 2025 auf mehr als 60% des Gesamtumsatzes zu steigern.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

SAP hat den Ausblick für 2022 anheben. Bei den Cloud-Erlösen wird heuer eine Steigerungsrate von ca. +23% bis +26% erwartet. Das Betriebsergebnis sollte 2022 wenig verändert ausfallen. Die Kosten für qualifiziertes Personal dürften heuer merkbar ansteigen. Die Gewinnprognose hat sich in den letzten Wochen leicht verschlechtert.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 120.074	Nächste Bilanz:	25.10.2022
Mitarbeiter:	107.415	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,0%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	-22,6%
ISIN:	DE0007164600	5J Preis Perf.:	-0,6%

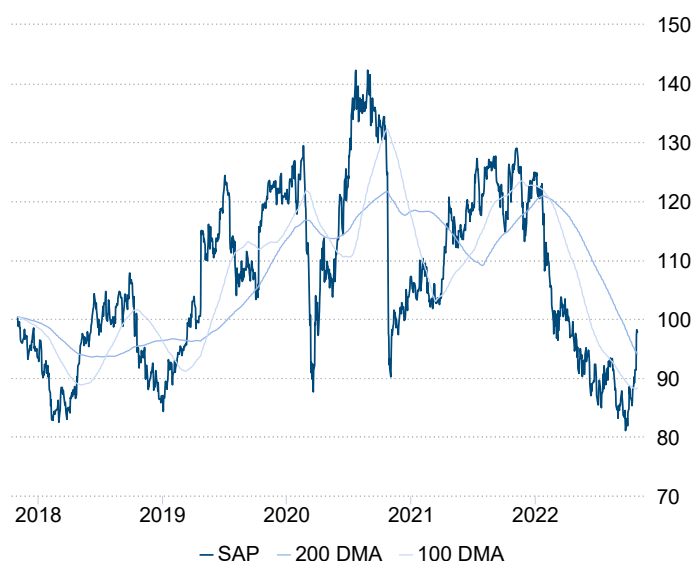
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	17,0	14,9	KGV 21	14,5	27,6
EBIT Marge	26,0	20,1	KGV 22e	21,8	25,9
ROE	12,2	22,9	KBW 22e	2,66	4,36
Umsatz (J/J)	11,4	14,2	EV/EBIT 22e	15,7	18,3
Gew./Akte (J/J)	0,4	13,0	EV/EBIT 23e	13,7	15,9

Financials

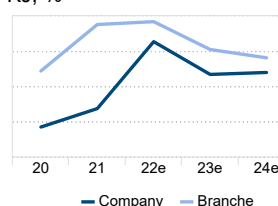
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	27.338	27.842	31.006	33.084
% J/J	-0,8	1,8	11,4	6,7
EBITDA	9.028	7.214	9.326	10.186
% J/J	11,3	-20,1	29,3	9,2
EBIT	7.197	5.439	8.052	8.984
% J/J	15,4	-24,4	48,0	11,6
Gewinn	5.145	5.263	5.269	6.343
% J/J	54,9	2,3	0,1	20,4
Gew./Akte	4,35	4,46	4,48	5,43
% J/J	56,5	2,5	0,4	21,2
Div./Akte	1,85	0,0	1,95	2,01
Rendite	1,7	0,0	2,0	2,1

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

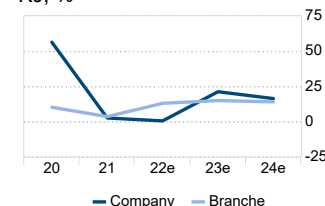
Schlusskurs in EUR



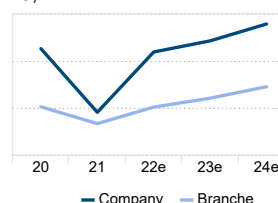
Umsatz J/J KJ, %



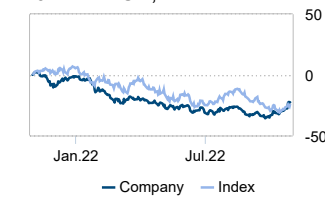
Gew./Akte J/J KJ, %



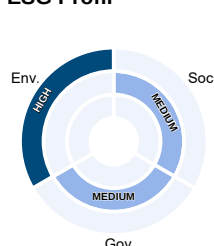
EBIT Marge KJ, %



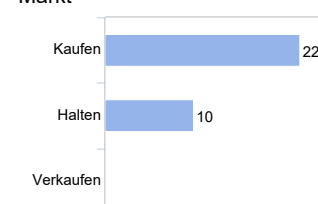
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



E.ON

Deutschland | Versorger

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 8,27

Geschäftsmodell

Die E.ON ist ein deutsches Energieunternehmen, welches seine Geschäftsaktivitäten in drei Kernsegmente unterteilt: Energienetze, Kundenlösungen und Erneuerbare Energien. Das Unternehmen betreibt Strom- und Gasverteilungsnetze. Das Segment Erneuerbare Energien baut, betreibt Anlagen zur Erzeugung von Wind- und Sonnenenergie.

Ergebnis Update 15.02.2022

E.ON erzielte im 3Q 2021 einen Umsatzanstieg um +18% auf EUR 15 Mrd. Die operative Marge stieg auf 7% (vs. 6,6% ein Jahr zuvor). Der operative Gewinn konnte im 3Q um +5,9% (j/j) auf EUR 964 Mio. gesteigert werden. Der operative Gewinn erhöhte sich in den ersten drei Quartalen um +56% auf EUR 3,9 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn stieg im 3Q um +141% auf EUR 879 Mio. Der adjustierte Nettogewinn betrug in den ersten 3 Quartalen des Jahres 2021 EUR 3,0 Mrd. E.ON strebt an, den sehr hohen Schuldenstand (Gesamtverbindlichkeiten in 3Q: EUR 101 Mrd.) weiter abzubauen. Der Schwerpunkt der Investitionen (Q1 - Q3 2021) lag auf dem Geschäftsfeld der Energienetze. Diese sind Grundlage für eine nachhaltige Energiewende in Europa. Eine zuletzt eingegangene Beteiligung an Horisont Energi ist auch unter diesem Gesichtspunkt zu sehen.

Empfehlung

Analyst: Stephan Lingnau

Das Umsatz- und Gewinnwachstum sollten sich heuer deutlich verlangsamen. Die operative Marge liegt unter dem Sektor-Durchschnitt, die Eigenkapitalrentabilität ist hingegen sehr hoch.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 21.576	Nächste Bilanz:	09.11.2022
Mitarbeiter:	71.630	Div.Rendite 21:	4,0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	6,2%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	-26,1%
ISIN:	DE000ENAG999	5J Preis Perf.:	-17,9%

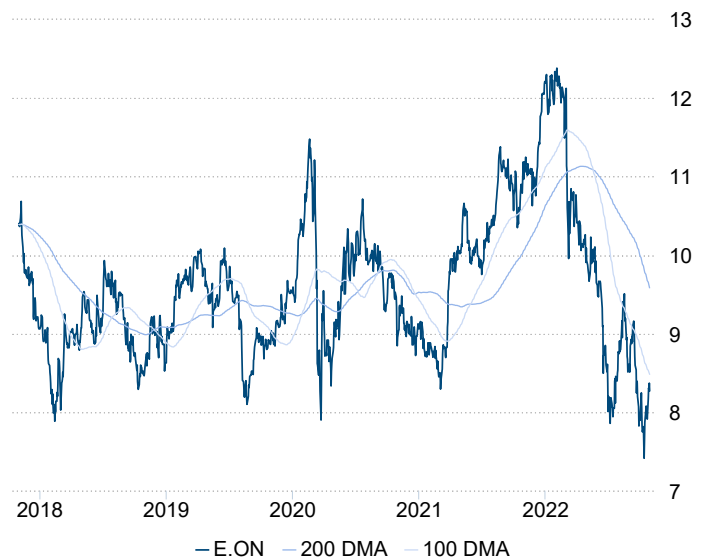
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	3,3	7,0	KGW 21	8,6	16,7
EBIT Marge	6,2	13,8	KGW 22e	8,9	11,7
ROE	18,6	14,6	KBW 22e	1,65	1,49
Umsatz (J/J)	-1,5	16,6	EV/EBIT 22e	11,7	10,7
Gew./Akte (J/J)	-48,3	25,1	EV/EBIT 23e	12,6	10,9

Financials

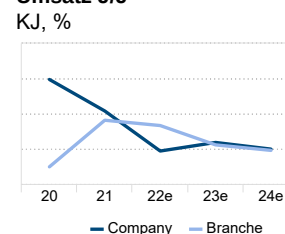
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	60.944	77.358	76.171	79.642
% J/J	49,4	26,9	-1,5	4,6
EBITDA	7.647	11.630	7.785	7.520
% J/J	80,8	52,1	-33,1	-3,4
EBIT	3.481	7.708	4.749	4.483
% J/J	99,9	121,4	-38,4	-5,6
Gewinn	1.017	4.691	2.488	2.276
% J/J	-34,4	361,3	-47,0	-8,5
Gew./Akte	0,39	1,80	0,93	0,87
% J/J	-42,6	361,5	-48,3	-6,5
Div./Akte	0,47	0,49	0,51	0,52
Rendite	5,2	4,0	6,2	6,3

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

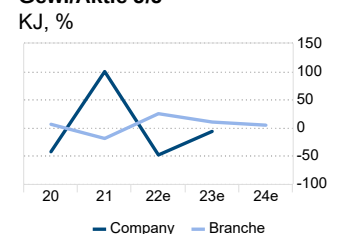
Schlusskurs in EUR



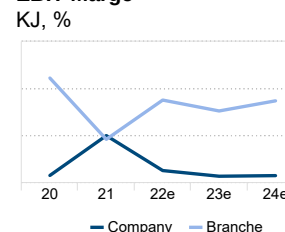
Umsatz J/J



Gew./Akte J/J



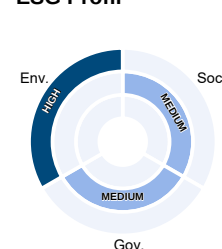
EBIT Marge



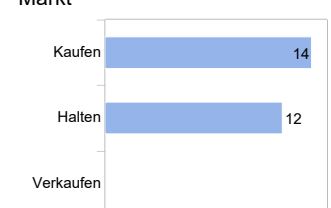
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



EDP

Portugal | Versorger

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 4,36

Geschäftsmodell

Energias de Portugal (EDP) ist einer der größten Energieversorger Europas. Außer Portugal ist die EDP auch in Spanien, Frankreich, Belgien, Polen, Rumänien, USA und Brasilien präsent. EDP ist mit 78 % an EDP Renováveis (EDPR) beteiligt. EDPR ist weltweit der viertgrößte Windenergieversorger. Pro Jahr werden 30 GWh Windenergie erzeugt (60% USA, 40% Europa).

Ergebnis Update

01.02.2022

EDP steigerte im 3Q den Umsatz um +36% (j/j) auf EUR 3,9 Mrd. Das operative Einkommen stieg um +12% (j/j) auf EUR 379 Mio. Die operative Marge verschlechterte sich im Jahresvergleich von 11,8% auf 9,7%. Der Nettogewinn stieg hingegen um +55% auf EUR 167 Mio. Der Gewinn/Aktie legte um +63% auf EUR 0,05 zu. Das Ziel von EDP ist es, bis 2030 mehr als 50 GW an erneuerbaren Energien zu erschließen, wodurch die Produktion von heute 74% auf 100% im Jahr 2030 gesteigert werden soll. Im Bereich Wind und Solar wird EDP die installierte Leistung in den nächsten 5 Jahren von 12 GW auf 25 GW im Jahr 2025 erhöhen. EDP erwartet, bis 2025 vollständig kohlefrei zu sein und ab 2030 nur noch erneuerbare Energien zu produzieren.

Empfehlung

Analyst: Hans Engel

EDP ist ein profitabler Elektrizitätsversorger mit starkem Fokus auf erneuerbare Energien. Die Gewinnsschätzungen für das laufende Geschäftsjahr sind positiv, sie haben sich in den letzten Monaten allerdings leicht verschlechtert.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 17.207	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	12.236	Div.Rendite 21:	3,9%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	4,4%
Börse:	Euronext Lisbon	1J Preis Perf.:	-11,8%
ISIN:	PTEDP0AM0009	5J Preis Perf.:	47,5%

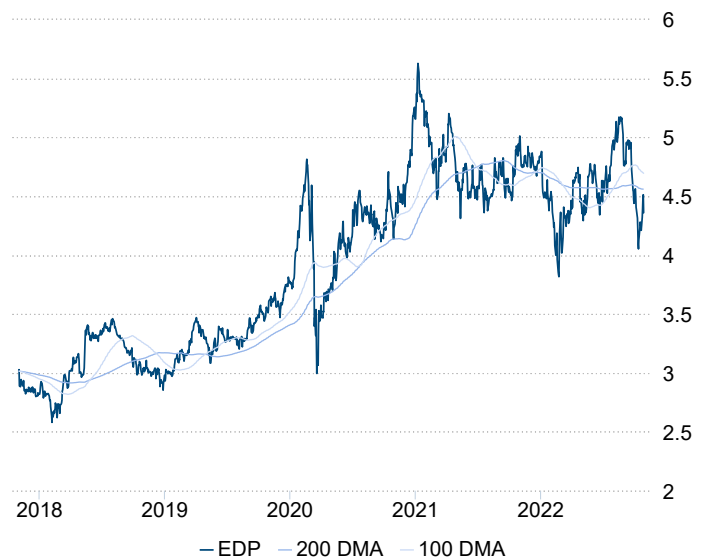
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	5,0	9,0	KGW 21	20,9	13,3
EBIT Marge	15,1	14,8	KGW 22e	20,5	11,0
ROE	8,9	16,1	KBW 22e	1,83	1,57
Umsatz (J/J)	14,5	11,4	EV/EBIT 22e	12,3	11,7
Gew./Aktie (J/J)	25,1	6,1	EV/EBIT 23e	11,2	13,5

Financials

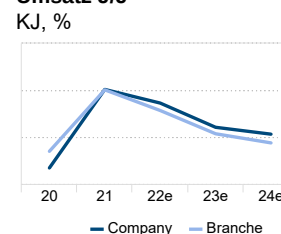
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	12.448	14.983	17.162	17.883
% J/J	-13,2	20,4	14,5	4,2
EBITDA	3.636	3.165	4.279	4.731
% J/J	6,5	-13,0	35,2	10,6
EBIT	2.005	1.433	2.586	2.971
% J/J	21,5	-28,5	80,4	14,9
Gewinn	801	657	850	1.078
% J/J	56,5	-18,0	29,4	26,8
Gew./Aktie	0,21	0,17	0,21	0,27
% J/J	53,5	-19,0	25,1	26,3
Div./Aktie	0,19	0,19	0,19	0,20
Rendite	3,7	3,9	4,4	4,6

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

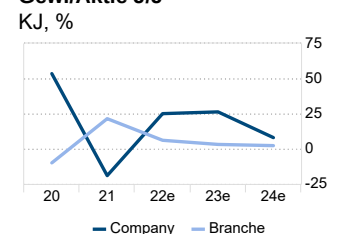
Schlusskurs in EUR



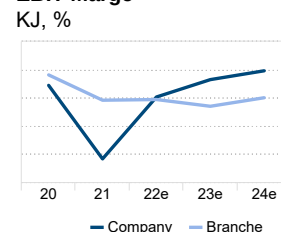
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



EBIT Marge

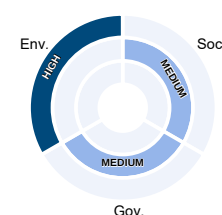


Aktie vs Globaler Sektor

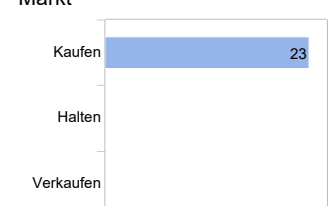
1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



RWE

Deutschland | Versorger

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 38,77

Geschäftsmodell

RWE produziert, verteilt und handelt mit Elektrizität. Es besteht aus 5 Segmenten: Braunkohle & Kernenergie, Europäische Stromerzeugung, Energiehandel, fortgeführte innogy-Aktivitäten und übernommene E.ON-Aktivitäten. Die wichtigsten Märkte sind: Deutschland (34%), UK (33%), Rest der EU (23%), übrige (11%).

Ergebnis Update 15.02.2022

RWE verzeichnete im 3Q 2021 ein Umsatzwachstum von +65% (j/j) auf EUR 4,8 Mrd. Die operative Marge stieg auf +41,5% (vs. +16,8% ein Jahr zuvor). Das operative Einkommen konnte um +307% (j/j) auf EUR 2 Mrd. gesteigert werden. Der adjustierte Nettogewinn fiel hingegen im 3Q um -51% auf EUR 31 Mio. Für das Gesamtjahr 2021 erwartet RWE ein sehr gutes Ergebnis, das die frühere Prognose deutlich übertrifft. Es wird ein bereinigtes EBIT von EUR 2,19 Mrd. erwartet und ein bereinigtes Nettoergebnis von EUR 1,57 Mrd. Die hohen Steigerungen sind auf die starke Performance des Handelsgeschäfts in 2021 und ein sehr starkes viertes Quartal des Segments Wasser/Biomasse/Gas zurückzuführen.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

RWE hat im letzten Jahr die Eigenkapitalrentabilität und die operative Marge gesteigert. Durch die steigenden Strompreise haben sich die Aussichten für Umsatz- und Gewinnsteigerungen für 2022 verbessert. Die operative Marge sollte heuer stabil bleiben.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 26.217	Nächste Bilanz:	10.11.2022
Mitarbeiter:	18.246	Div.Rendite 21:	2,5%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,3%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	14,6%
ISIN:	DE0007037129	5J Preis Perf.:	81,5%

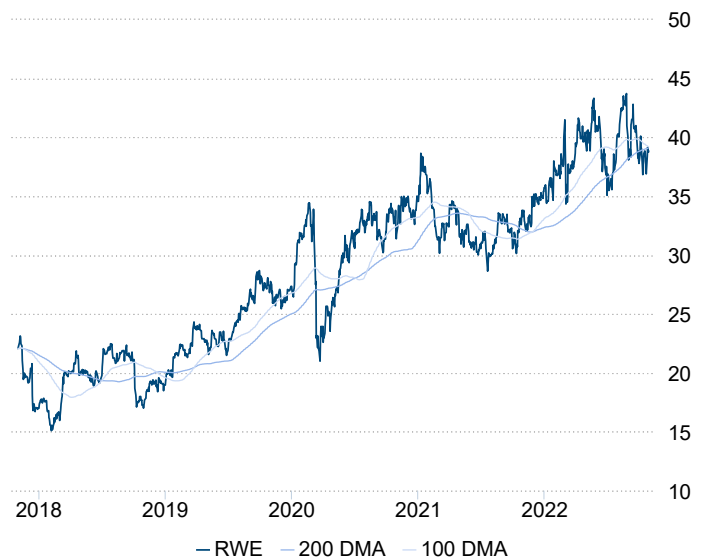
Ratios	Value		Value	
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie
Netto Marge	9,1	6,1	KGW 21	16,7
EBIT Marge	13,8	13,2	KGW 22e	10,2
ROE	14,6	17,8	KBW 22e	1,49
Umsatz (J/J)	13,9	16,6	EV/EBIT 22e	6,9
Gew./Akte (J/J)	100,0	24,2	EV/EBIT 23e	8,9

Financials

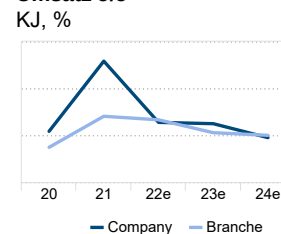
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	13.688	24.526	27.925	31.401
% J/J	4,3	79,2	13,9	12,4
EBITDA	4.488	4.277	5.430	5.051
% J/J	42,4	-4,7	27,0	-7,0
EBIT	1.309	2.160	3.841	3.354
% J/J	229,7	65,0	77,8	-12,7
Gewinn	995	721	2.539	2.090
% J/J	-88,3	-27,5	252,1	-17,7
Gew./Akte	1,56	1,07	3,79	2,96
% J/J	-88,7	-31,4	254,1	-21,8
Div./Akte	0,85	0,90	0,90	0,90
Rendite	2,5	2,5	2,3	2,3

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

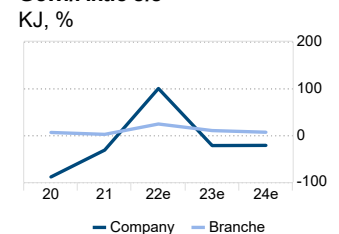
Schlusskurs in EUR



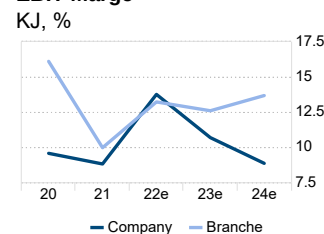
Umsatz J/J



Gew./Akte J/J



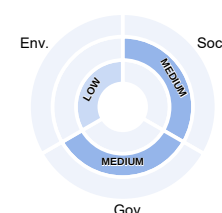
EBIT Marge



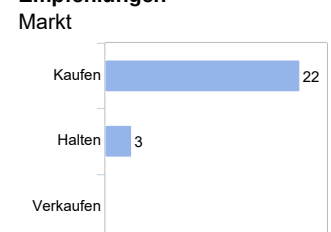
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Deutsche Telekom

Deutschland | Telekom

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: EUR 19,30

Geschäftsmodell

Die Deutsche Telekom bietet Telekommunikations-Dienstleistungen an. Das Angebot umfasst Festnetztelefonie, Mobilfunk, Internetzugang und kombinierten IT- und Telekommunikation-Leistungen für Unternehmen. Das Unternehmen besitzt 62,9% der Anteile an T-Mobile US. Hauptabsatzmärkte: USA (62%), Europa (32%).

Ergebnis Update 19.10.2022

Deutsche Telekom steigerte den Umsatz im letzten Geschäftsjahr um +7,7% auf EUR 108,8 Mrd. Zuletzt erzielte der Konzern über 60% der Umsätze in den USA. Im 2Q 2022 wurden in den USA 1,7 Mio. neue Kunden im Mobilfunk akquiriert. Die Gesamtkundenzahl stieg in den USA somit auf 110 Mio. Die operative Marge des Konzerns betrug im letzten Geschäftsjahr 12% (vs. 12,7% ein Jahr zuvor). Das operative Einkommen stieg um +5% auf EUR 17,6 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn nahm um +6,1% auf EUR 7,4 Mrd. zu.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Deutsche Telekom weist eine stabile Entwicklung auf. Die 43%-Beteiligung an T-Mobile US entwickelt sich dynamischer und profitabler als der europäische Bereich. Die Dividendenrendite der Aktie ist hoch. Wir erwarten in den nächsten Monaten moderate Zugewinne des Aktienkurses.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 95.525	Nächste Bilanz:	10.11.2022
Mitarbeiter:	216.528	Div.Rendite 21:	3,9%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	3,6%
Börse:	XETRA	1J Preis Perf.:	20,4%
ISIN:	DE0005557508	5J Preis Perf.:	23,7%

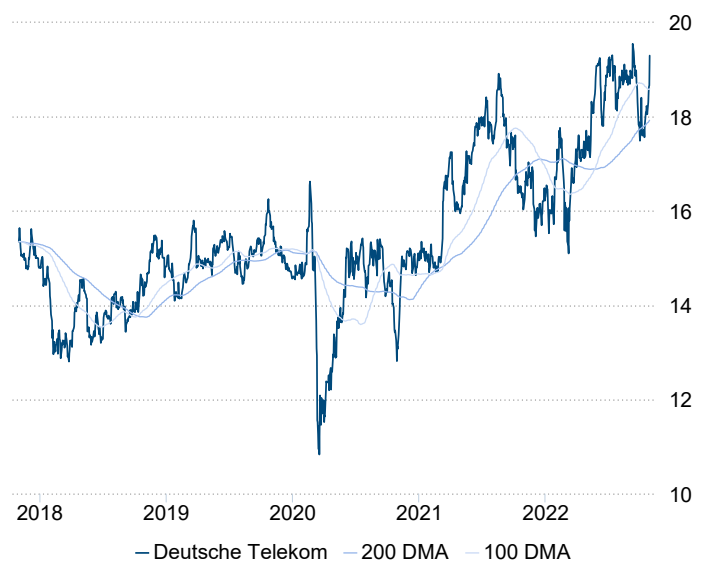
Ratios	Value			
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie Branche
Netto Marge	6,6	7,4	KGW 21	15,8 10,3
EBIT Marge	16,2	13,3	KGW 22e	12,5 10,4
ROE	17,0	8,8	KBW 22e	2,12 0,81
Umsatz (J/J)	6,8	0,4	EV/EBIT 22e	12,9 13,8
Gew./Akte (J/J)	78,2	3,3	EV/EBIT 23e	11,0 13,3

Financials

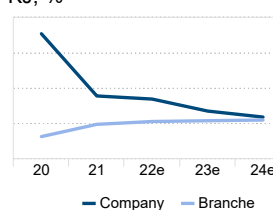
EUR Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	100.999	108.794	116.225	120.197
% J/J	25,4	7,7	6,8	3,4
EBITDA	42.609	45.096	40.613	44.248
% J/J	54,3	5,8	-9,9	8,9
EBIT	16.780	17.614	18.824	22.007
% J/J	68,6	5,0	6,9	16,9
Gewinn	4.158	5.862	7.682	8.274
% J/J	7,5	41,0	31,0	7,7
Gew./Akte	0,88	0,87	1,55	1,65
% J/J	7,3	-1,1	78,2	6,5
Div./Akte	0,60	0,64	0,70	0,75
Rendite	4,0	3,9	3,6	3,9

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

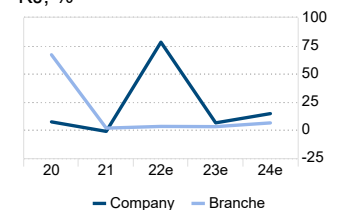
Schlusskurs in EUR



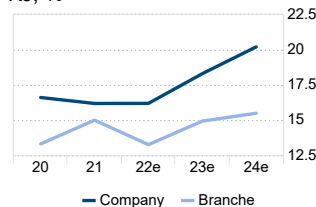
Umsatz J/J KJ, %



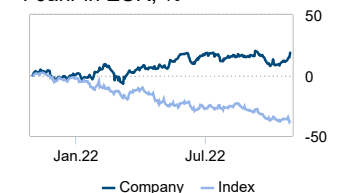
Gew./Akte J/J KJ, %



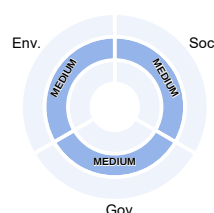
EBIT Marge KJ, %



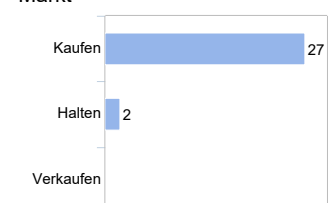
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Vodafone

Grossbritannien | Telekom

Empfehlung: **Verkaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: GBp 100,00

Geschäftsmodell

Die Vodafone Group ist ein Telekommunikationsunternehmen, das eine Reihe von Dienstleistungen, einschließlich Sprach- und Datenkommunikation anbietet. Das Unternehmen generiert seinen Umsatz hauptsächlich in Europa (77%), Afrika/Mittlerer Osten und Asien/Pazifik (23%).

Ergebnis Update 25.07.2022

Vodafone steigerte im abgelaufenen GJH 2022 (per Ende 03/2022) den Umsatz um +4% auf EUR 45,6 Mrd. Die Bruttomarge konnte auf EUR 15 Mrd. (+9,3% j/j) erhöht werden. Die operativen Kosten stiegen nur geringfügig an (+2,5% j/j). Daraus resultierte ein Anstieg des operativen Einkommens um +11% (j/j) auf EUR 5,6 Mrd. Das Unternehmen erwartet für das laufende GJ 2023 einen adjustierten Free Cash Flow von EUR 5,3 Mrd.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Das Unternehmen sollte im laufenden Geschäftsjahr nur einen sehr geringen Umsatzzuwachs erzielen. Der adjustierte Nettogewinn sollte hingegen fallen. Die Aktie ist nach dem KGV wesentlich teurer bewertet als der Sektor-Durchschnitt, die Dividendenrendite ist sehr hoch.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 32.771	Nächste Bilanz:	15.11.2022
Mitarbeiter:	96.506	Div.Rendite 22:	0%
FJ Ende:	31.03.2022	Div.Rendite 23e:	7,7%
Börse:	London SE	1J Preis Perf.:	-8,4%
ISIN:	GB00BH4HKS39	5J Preis Perf.:	-53,7%

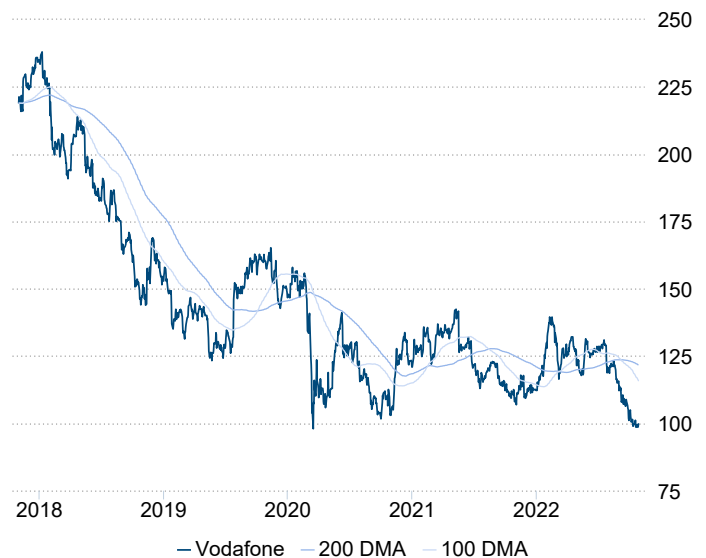
Ratios	Value		Value	
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie
Netto Marge	7,4	12,2	KG V 21	11,6
EBIT Marge	12,9	16,5	KG V 22e	10,6
ROE	5,1	15,5	KBW 22e	16,53
Umsatz (J/J)	-9,4	1,7	EV/EBIT 22e	13,2
Gew./Aktie (J/J)	100,0	-4,0	EV/EBIT 23e	12,0

Financials

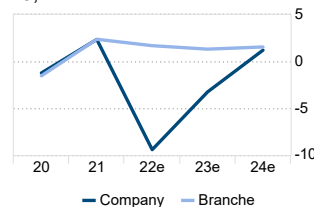
GBP Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	43.809	45.580	39.329	39.644
% J/J	-2,6	4,0	-13,7	0,8
EBITDA	18.861	19.818	12.973	13.095
% J/J	-13,2	5,1	-34,5	0,9
EBIT	4.760	5.973	5.029	5.305
% J/J	-37,1	25,5	-15,8	5,5
Gewinn	112	2.088	2.608	2.713
% J/J	-	1.764,3	24,9	4,0
Gew./Aktie	-	0,07	9,48	9,76
% J/J	-	-	13.073,2	2,9
Div./Aktie	0,09	0,04	7,73	7,73
(GBp)				
Rendite	0,1	0,0	7,7	7,7

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

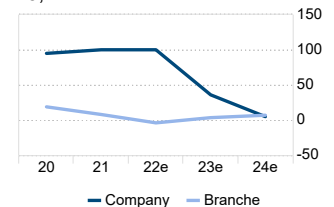
Schlusskurs in GBp



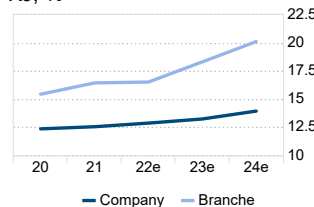
Umsatz J/J KJ, %



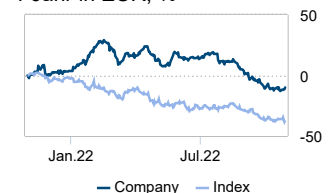
Gew./Aktie J/J KJ, %



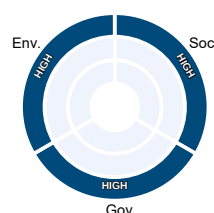
EBIT Marge KJ, %



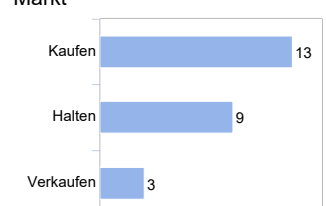
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Adobe

USA | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 325,68

Geschäftsmodell

Adobe entwickelt und verkauft zahlreiche Softwareprodukte unter anderem in den Segmenten der digitalen Bildbearbeitung (z.B. Photoshop, Lightroom), Illustration, PDF-Erstellung, Video- und Audiodbearbeitung, Design (Creative Cloud), E-Learning, Web-Design und Web-Hosting. Der Hauptabsatz erfolgt in den USA (ca. 57% der Erlöse).

Ergebnis Update 29.03.2022

Adobe hat im 4Q 2021 einen Umsatzanstieg um +20% (j/j) auf USD 4,1 Mrd. erzielt. In allen Segmenten wurden hohe Umsatzsteigerungen erreicht. Die operative Marge stieg von 35,5% auf zuletzt 36,5%. Das operative Einkommen legte um +24% (j/j) auf USD 1,5 Mrd. zu. Der adjustierte Nettogewinn war mit USD 1,2 Mrd. um -45% (j/j) niedriger als im 4Q des Vorjahres, weil ein Jahr zuvor eine Steuergutschrift den Nettogewinn um USD 1,05 Mrd. erhöht hatte. Der operative Cash-Flow erreichte USD 2,05 Mrd. Im letzten Quartal wurden 1,6 Mio. Aktien zurückgekauft. Die Konsensus-Schätzungen für die Umsätze und die Gewinne haben sich im 1Q zuletzt moderat abgeschwächt.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Adobe stellt auch für das nächste Quartal einen weiteren Umsatz- und Gewinnanstieg in Aussicht. Der Konzern beweist, dass er ein integraler Bestandteil der IT-Anforderungen von vielen Unternehmen ist. Die Abos verschiedener Kreativ-, Werbe- und Dokumentverwaltungssoftware-Produkte wachsen weiter.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 155.483	Nächste Bilanz:	15.12.2022
Mitarbeiter:	25.988	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	30.11.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-49.1%
ISIN:	US00724F1012	5J Preis Perf.:	83.7%

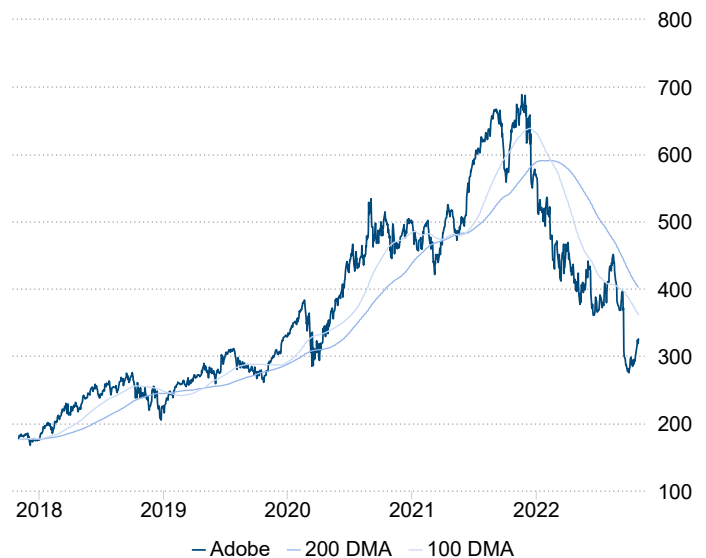
Ratios			Value		
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	36,4	20,7	KGv 21	25,9	40,7
EBIT Marge	45,0	27,2	KGv 22e	23,7	33,5
ROE	42,6	17,7	KBW 22e	10,10	7,58
Umsatz (J/J)	11,3	18,6	EV/EBIT 22e	18,7	25,6
Gew./Aktie (J/J)	32,4	24,5	EV/EBIT 23e	16,9	21,8

Financials

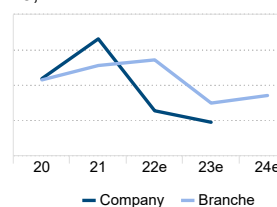
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	12.868	15.785	17.604	19.246
% J/J	15,2	22,7	11,5	9,3
EBITDA	5.113	6.709	8.787	9.530
% J/J	27,7	31,2	31,0	8,5
EBIT	4.237	5.802	7.926	8.650
% J/J	29,6	36,9	36,6	9,1
Gewinn	5.260	4.822	6.416	6.979
% J/J	78,2	-8,3	33,1	8,8
Gew./Aktie	10,94	10,10	13,62	15,30
% J/J	80,2	-7,7	34,9	12,3
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

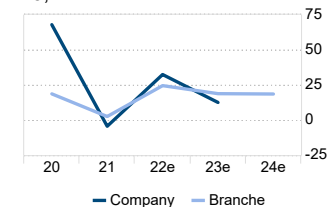
Schlusskurs in USD



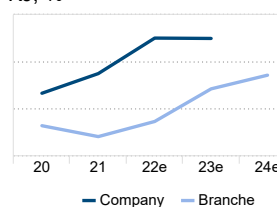
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



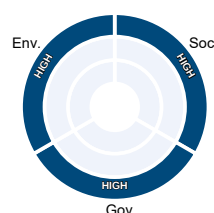
EBIT Marge KJ, %



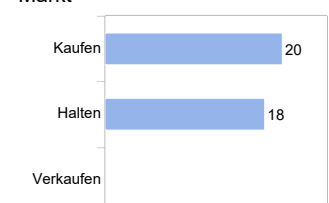
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Advanced Micro Devices

USA | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 62,01

Geschäftsmodell

AMD ist ein Computer Chip-Entwickler aus den USA. Der Konzern entwickelt und produziert Prozessoren (CPU) und Grafikchips (GPU) für Desktops, Laptops und Server. Der Umsatz teilt sich in direkte Verkäufe an Endkunden (70%) und Firmenkunden/ individualisierte Datenzentren (30%). Im Desktop-CPU Segment hat AMD einen 21% globalen Marktanteil, hinter dem einzigen Konkurrenten Intel.

Ergebnis Update 22.08.2022

AMD steigerte im 2Q den Umsatz um +70% (j/j) auf USD 6,6 Mrd. Der Absatz im Segment Data Center legte sehr stark zu (+83% j/j). Das Embedded Segment (entstanden durch die Akquisition von Xilinx) erzielte mit einem Umsatz von 1,3 Mrd. (+2228%) den stärksten Zuwachs. Der Bruttogewinn legte um +65% auf USD 3 Mrd. zu. Der Konzern war im 2Q mit einer starken Steigerung der operativen Kosten konfrontiert. Diese stiegen im Vergleich zum Vorjahr um +151% auf USD 2,5 Mrd. Dadurch ist die operative Marge signifikant gesunken. Sie betrug zuletzt 8% (vs. 22% im 2Q 2021). Der Nettogewinn fiel in der Folge um -37% auf USD 447. Der Gewinn/Aktie gab um -53% auf USD 0,27 nach.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Die Produkte von AMD werden laufend weiterentwickelt und sind sehr kompetitiv. Ab dem 2H 2022 kommt bei den Ryzen-CPU's die 5-Nanometer-Technologie zum Einsatz. Trotz der guten Produktpipeline wird die erwartete Abschwächung des globalen Wachstums das AMD-Gewinnwachstum leicht negativ beeinflussen. Zudem erwarten wir eine stärkere Konkurrenz von Intel sowohl im CPU- als auch neu im GPU-Markt.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 75.226	Nächste Bilanz:	01.11.2022
Mitarbeiter:	15.500	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-48.8%
ISIN:	US0079031078	5J Preis Perf.:	423.7%

Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	23,8	25,7	KGv 21	22,2	19,3
EBIT Marge	27,7	35,9	KGv 22e	17,1	15,3
ROE	10,2	26,5	KBW 22e	1,74	3,99
Umsatz (J/J)	45,6	14,8	EV/EBIT 22e	14,3	15,1
Gew./Aktie (J/J)	38,7	37,1	EV/EBIT 23e	12,6	14,0

Financials

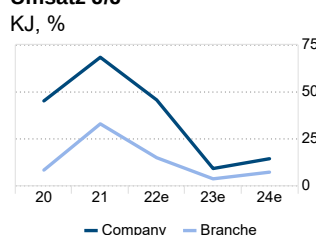
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	9.763	16.434	23.921	26.071
% J/J	45,0	68,3	45,6	9,0
EBITDA	1.754	4.156	7.795	8.350
% J/J	90,4	136,9	87,6	7,1
EBIT	1.383	3.678	6.622	7.270
% J/J	115,1	165,9	80,0	9,8
Gewinn	2.490	3.162	5.684	6.464
% J/J	630,2	27,0	79,8	13,7
Gew./Aktie	2,10	2,61	3,62	4,00
% J/J	577,4	24,3	38,7	10,5
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

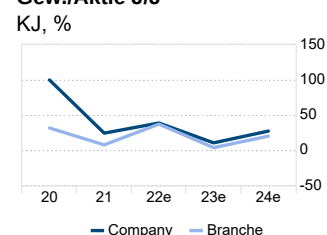
Schlusskurs in USD



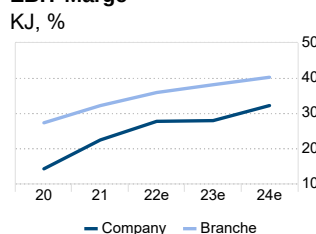
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



EBIT Marge

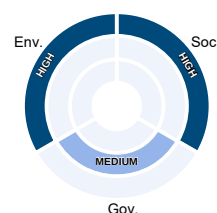


Aktie vs Globaler Sektor

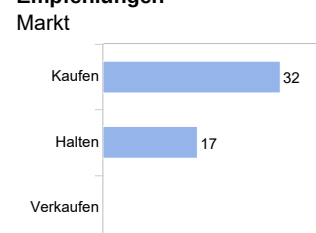
1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen



Alphabet

USA | Technologie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 96,29

Geschäftsmodell

Alphabet ist ein globales Technologie- und Medienunternehmen. Die wichtigsten Geschäftsbereiche sind Google Suche, YouTube Werbung, Google Cloud, Google Stadia, bzw. das Android Betriebssystem. Alphabet erzielt vor allem Einnahmen durch Werbung in seinen Web-Diensten. Absatzmärkte: International (54%), USA (46%).

Ergebnis Update 31.10.2022

Alphabet steigerte die Umsätze im letzten Quartal um +6,1% (j/j) auf USD 69,1 Mrd. Die Werbeeinnahmen legten um +2,5% zu. Das Segment der Youtube-Werbung erzielte hingegen einen leichten Umsatzrückgang. Der Bereich Google Cloud weitete die Erlöse überdurchschnittlich stark aus (+37,7% j/j). Alphabet erzielte ein operatives Einkommen von USD 17,1 Mrd. (-18,5% j/j). Der Rückgang ist auf den starken Anstieg der operativen Kosten (+26% j/j) zurückzuführen. Bei Google Services (vor allem Werbe-Bereich) ging das operative Einkommen um -17,5% (j/j) zurück. Bei Google Cloud musste ein operativer Verlust von USD -1,6 Mrd. hingenommen werden (vs. USD -1,29 Mrd. im Vergleichsquarter des Vorjahres). Der adjustierte Nettogewinn fiel um -13,9% (j/j) auf USD 15 Mrd. Er war geringer als vom Konsensus erwartet wurde.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Die Umsätze werden im nächsten Jahr weniger stark wachsen als 2022. Angesichts der unsicheren globalen Entwicklung wird das angestrebte restriktivere Kostenmanagement die profitable Entwicklung des Konzerns sichern.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 1.278.931	Nächste Bilanz:	25.10.2022
Mitarbeiter:	156.500	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-34,0%
ISIN:	US02079K1079	5J Preis Perf.:	86,3%

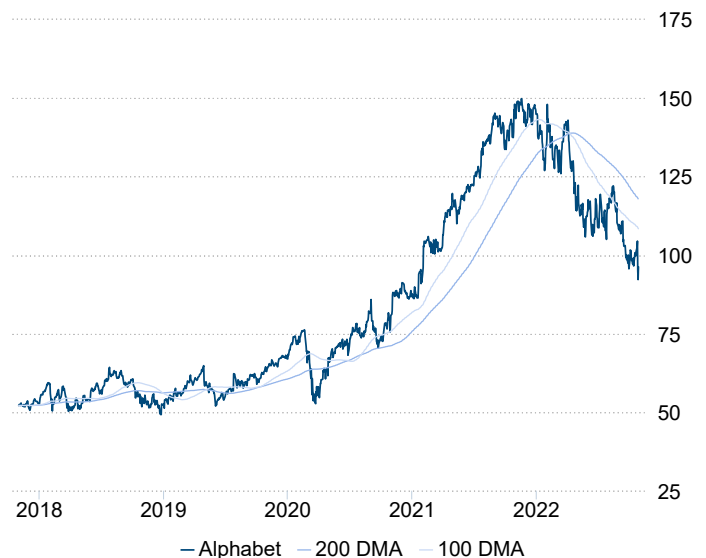
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	22,0	20,5	KGW 21	17,2	20,9
EBIT Marge	26,6	17,2	KGW 22e	20,3	15,6
ROE	23,7	14,2	KBW 22e	4,82	5,96
Umsatz (J/J)	10,1	6,7	EV/EBIT 22e	15,0	20,6
Gew./Aktie (J/J)	-16,8	-11,6	EV/EBIT 23e	13,8	18,3

Financials

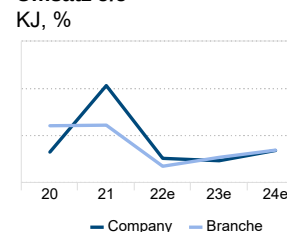
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	182.527	257.637	283.664	309.438
% J/J	12,8	41,2	10,1	9,1
EBITDA	57.188	93.854	110.217	119.257
% J/J	15,5	64,1	17,4	8,2
EBIT	41.224	78.714	75.550	80.251
% J/J	14,7	90,9	-4,0	6,2
Gewinn	40.269	76.033	62.288	68.812
% J/J	17,3	88,8	-18,1	10,5
Gew./Aktie	2,96	5,69	4,74	5,38
% J/J	19,3	92,5	-16,8	13,6
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

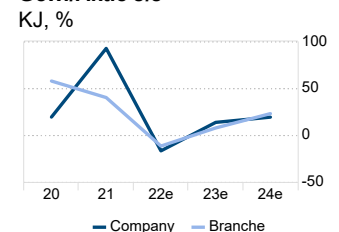
Schlusskurs in USD



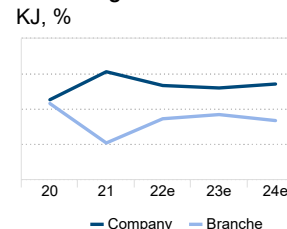
Umsatz J/J



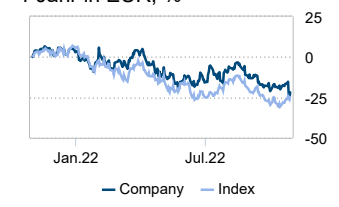
Gew./Aktie J/J



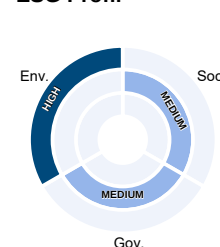
EBIT Marge



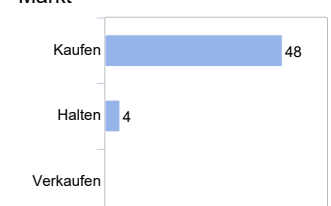
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Amazon.Com

USA | Technologie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 103,41

Geschäftsmodell

Amazon ist der größte US-Online-Versandhändler mit einer breit gefächerten Produktpalette. Das Sortiment umfasst Bücher, Musik, Videos, elektronische Geräte, Haushaltswaren und auch Lebensmittel. Amazon bietet zudem Datenspeicherdienstleistungen (Cloud-Serverspeicher) an. Ca. 73% der Erlöse werden in den USA erzielt.

Ergebnis Update 18.08.2022

Amazon.com steigerte den Nettoumsatz im Q1 um +7,3% (j/j) auf USD 116 Mrd. Die Einzelhandels-Umsätze legten in Nordamerika um +7,5% (j/j) zu, die Erlöse aus Handelsgeschäften außerhalb Nordamerikas fielen um -5,9%. Erfreulich entwickelte sich die für Amazon bei weitem ertragsreichste Sparte AWS (Amazon Web Services). Deren Erlöse stiegen um +36% auf USD 18,4 Mrd. Amazon Web Service erzielte einen operativen Gewinn von USD 6,5 Mrd. (+55% j/j). Da das Handelsgeschäft in 1Q sowohl in Nordamerika als auch in den anderen Märkten einen operativen Verlust erwirtschaftete, fiel das operative Einkommen von USD 8,9 Mrd. im Vorjahr auf zuletzt 3,7 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn ging auf USD 2,2 Mrd. zurück (-73%).

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Amazon.com hat zuletzt wieder Ergebnisse berichtet, die deutlich über den Erwartungen lagen. Das Geschäft mit Cloud-Dienstleistungen läuft sehr erfolgreich. Durch die Erhöhung von Preisen und Gebühren (Prime Services) sollte auch das Retailgeschäft bald eine erhöhte Profitabilität erzielen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 1.058.057	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	1.608.000	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-40.0%
ISIN:	US0231351067	5J Preis Perf.:	87.9%

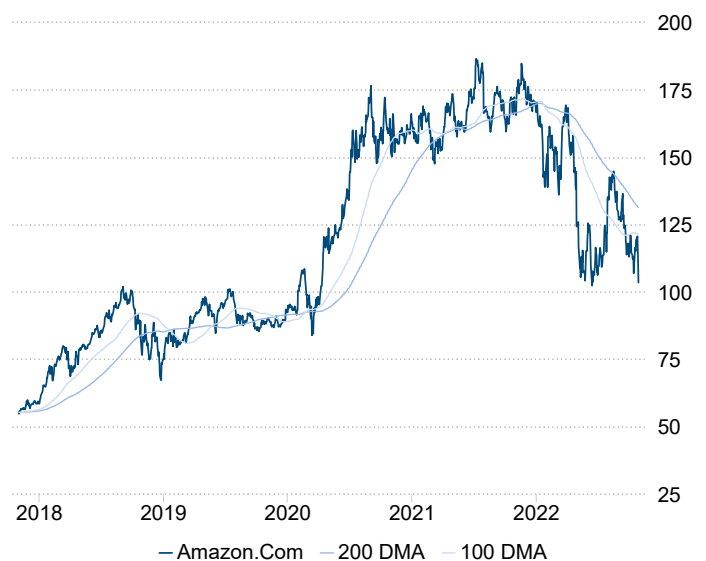
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	-0,1	10,5	KGW 21	31,9	12,8
EBIT Marge	2,5	5,0	KGW 22e	-	15,7
ROE	-0,6	12,5	KBW 22e	7,24	4,78
Umsatz (J/J)	8,8	4,2	EV/EBIT 22e	85,5	12,8
Gew./Aktie (J/J)	-100,0	0,4	EV/EBIT 23e	43,6	11,6

Financials

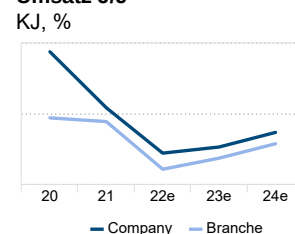
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	386.064	469.822	511.085	564.900
% J/J	37,6	21,7	8,8	10,5
EBITDA	53.169	66.374	71.389	84.684
% J/J	32,9	24,8	7,6	18,6
EBIT	22.899	24.879	12.556	24.058
% J/J	57,5	8,6	-49,5	91,6
Gewinn	21.331	33.364	-484	19.084
% J/J	84,1	56,4	-	-
Gew./Aktie	2,13	3,30	-0,08	1,84
% J/J	81,8	54,7	-	-
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

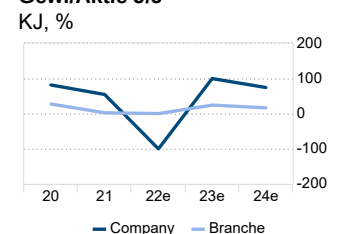
Schlusskurs in USD



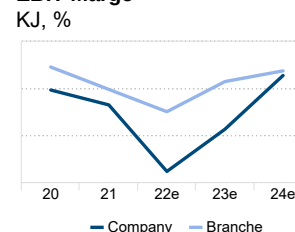
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



EBIT Marge

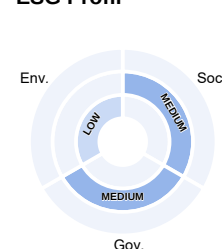


Aktie vs Globaler Sektor

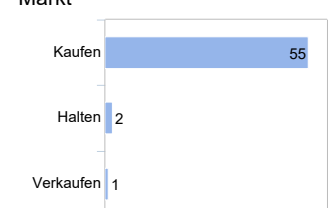
1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Apple

USA | Technologie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 155,74

Geschäftsmodell

Apple vertreibt Smartphones (58%), Computer (Tablets, Notebooks, Desktop: (14%). Das Unternehmen generiert zudem einen Teil seiner Erlöse auch mit dem Verkauf von Wearables, Home Accessoires (12%) und Dienstleistungen (16%). Die wichtigsten Absatzregionen sind: Nordamerika (42%), Europa (24%) und China (21%).

Ergebnis Update 31.10.2022

Apple steigerte im letzten Quartal den Umsatz um +8,1% auf USD 90,1 Mrd. Die iPhone-Sparte erzielte einen Zuwachs um +9,7% auf USD 42,6 Mrd. Mit Mac-Produkten wurde ein Umsatz von USD 11,5 Mrd. erzielt. Hier war die Steigerungsrate am stärksten (+25,4% j/j). Das Segment Zubehör verzeichnete einen Anstieg um +9,9%. Der Bereich Services wies nur ein Wachstum von +5% (j/j) auf, bei iPads fiel der Umsatz hingegen um -13% (j/j). In Europa konnten die Umsätze um +9,6% gesteigert werden, in Nord- und Südamerika um +8,1%. Das Wachstum in China betrug +6,2%. Nur in Japan war die Absatzentwicklung negativ (-4,9%). Der operative Gewinn stieg um +4,7% auf USD 24,9 Mrd. Die operative Marge ist nur leicht gesunken. Sie betrug zuletzt 27,6% (vs. 28,5% ein Jahr zuvor). Der Nettogewinn stieg um +0,8% (j/j) auf USD 20,7 Mrd. und fiel höher aus als erwartet.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Apple profitiert von einer sehr hohen Kundentreue. Der Konzern hat zuletzt bei der installierten Gerätebasis ein neues Rekordhoch erzielt. Laufende Innovationen bei Mac-Produkten (z.B. selbst entwickelter M1-Ultra-Chip) und neue iPhones werden weiterhin den Wachstumstrend unterstützen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 2.495.632	Nächste Bilanz:	-
Mitarbeiter:	164.000	Div.Rendite 22:	0,7%
FJ Ende:	30.09.2022	Div.Rendite 23e:	0,6%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	2,1%
ISIN:	US0378331005	5J Preis Perf.:	282,1%

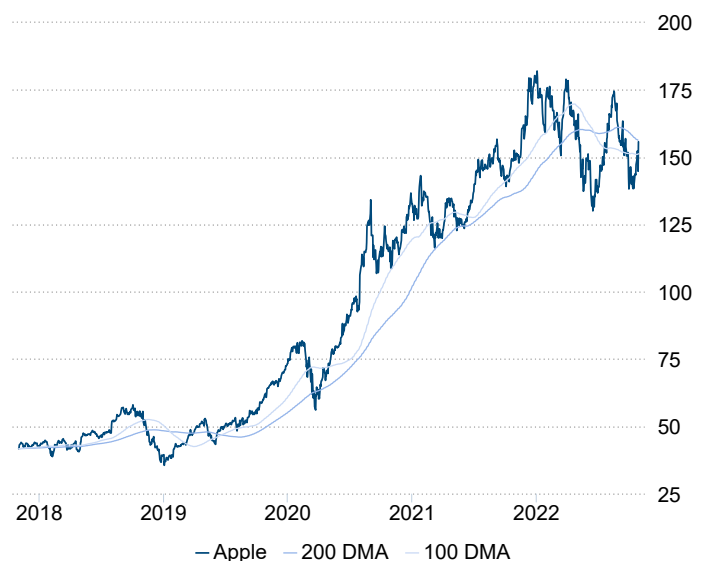
Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	25,0	9,5	KGW 21	27,2	9,9
EBIT Marge	30,0	10,8	KGW 22e	25,3	13,3
ROE	173,0	11,5	KBW 22e	42,81	1,38
Umsatz (J/J)	6,7	4,1	EV/EBIT 22e	20,3	11,2
Gew./Aktie (J/J)	7,5	2,2	EV/EBIT 23e	20,0	9,6

Financials

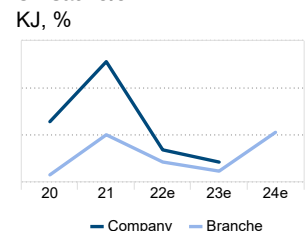
USD Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	365.817	394.328	409.107	430.280
% J/J	33,4	7,8	3,7	5,2
EBITDA	120.233	130.541	131.881	137.394
% J/J	57,4	8,6	1,0	4,2
EBIT	108.949	119.437	119.771	124.448
% J/J	66,7	9,6	0,3	3,9
Gewinn	94.680	99.803	99.065	103.642
% J/J	64,9	5,4	-0,7	4,6
Gew./Aktie	5,61	6,11	6,33	6,83
% J/J	71,4	8,9	3,5	7,9
Div./Aktie	0,85	0,90	0,97	1,03
Rendite	0,6	0,7	0,6	0,7

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

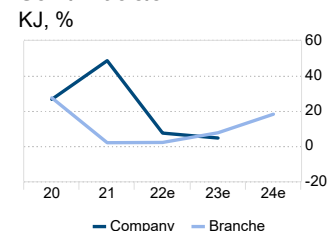
Schlusskurs in USD



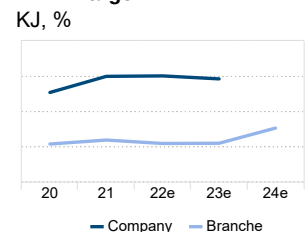
Umsatz J/J



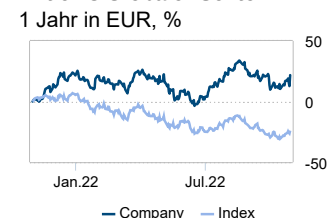
Gew./Aktie J/J



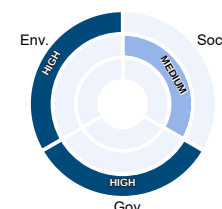
EBIT Marge



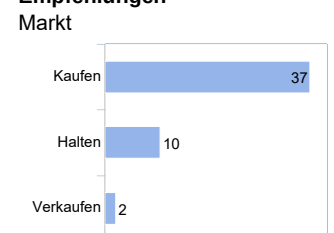
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Cadence Design Systems

USA | Technologie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 151,48

Geschäftsmodell

Cadence Design Systems ist ein Unternehmen, das elektronische Systeme entwickelt. Die IC-Design- und Simulationsangebote des Unternehmens werden von Kunden genutzt um digitalen Schaltungen oder integrierten Schaltkreise vor der Implementierung auf ihre Korrektheit zu prüfen.

Ergebnis Update 25.10.2022

Cadence Design berichtete im 3Q 2022 einen starken Anstieg der Umsätze auf USD 901,6 Mio. (+20% j/j). Auf GAAP-Basis erzielte Cadence im 3Q eine operative Marge von 29% und einen Nettogewinn von USD 186 Mio. bzw. 0,68 US-Dollar pro Aktie. Die operative Marge konnte im Jahresvergleich um 3%-Punkte ausgeweitet werden. Das ist sehr positiv zu werten. Für das Geschäftsjahr 2022 erwartet das Unternehmen einen Gesamtumsatz im Bereich von ca. USD 3,54 Mrd. Auf GAAP-Basis wird eine operative Marge zwischen 29,7% - 30,7% erwartet und ein Nettogewinn pro verwässerter Aktie zwischen USD 2,71 - 2,75 US-Dollar.

Empfehlung

Analyst: Hans Engel

Das Unternehmen wird heuer ein zweistelliges prozentuelles Umsatzwachstum erzielen. Gleichzeitig sollte die operative Marge auf circa 30% ansteigen. Die Aktie sollte von den überdurchschnittlich positiven Perspektiven profitieren und mittelfristig eine Outperformance gegenüber dem Sektoren-Index erzielen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 42.142	Nächste Bilanz:	24.10.2022
Mitarbeiter:	9.300	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-10,3%
ISIN:	US1273871087	5J Preis Perf.:	251,6%

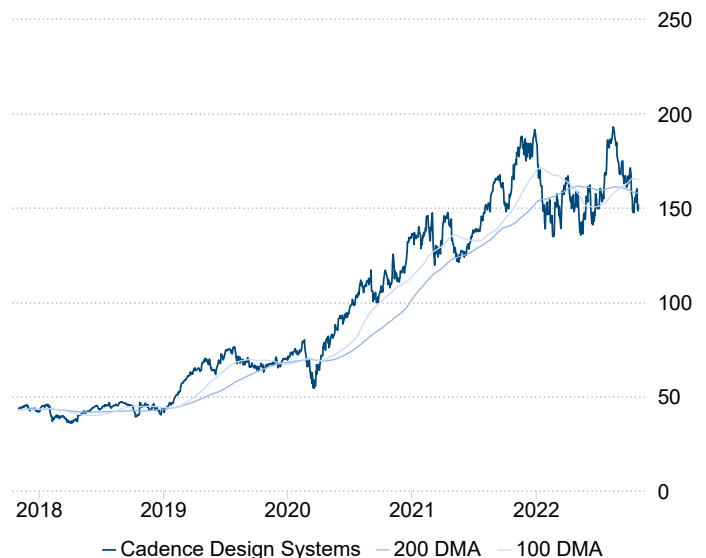
Ratios			Value		
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	32,8	26,9	KGW 21	46,0	32,0
EBIT Marge	40,2	33,4	KGW 22e	35,9	29,7
ROE	42,2	21,3	KBW 22e	15,16	6,74
Umsatz (J/J)	18,6	12,9	EV/EBIT 22e	28,8	23,5
Gew./Aktie (J/J)	66,1	11,2	EV/EBIT 23e	25,1	20,2

Financials

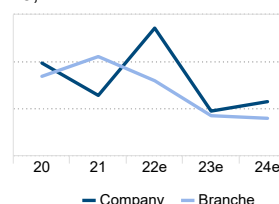
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	2.683	2.988	3.543	3.887
% J/J	14,8	11,4	18,6	9,7
EBITDA	863	1.006	1.531	1.712
% J/J	30,4	16,6	52,1	11,8
EBIT	677	821	1.426	1.585
% J/J	34,4	21,2	73,7	11,2
Gewinn	591	696	1.162	1.292
% J/J	-40,3	17,8	66,9	11,2
Gew./Aktie	2,16	2,54	4,22	4,69
% J/J	-40,3	17,6	66,1	11,1
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

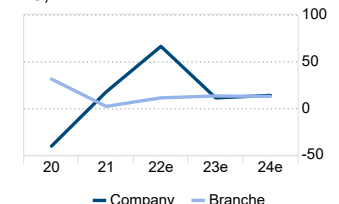
Schlusskurs in USD



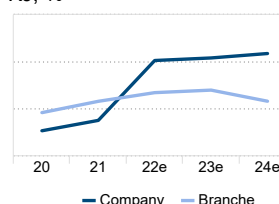
Umsatz J/J



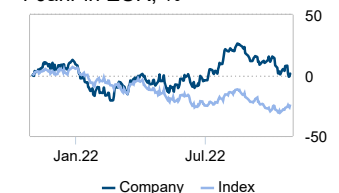
Gew./Aktie J/J



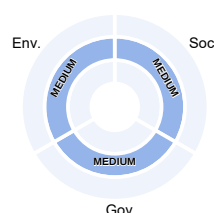
EBIT Marge



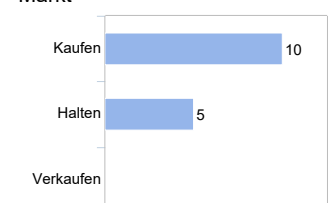
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Cisco

USA | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 45,64

Geschäftsmodell

Cisco Systems stellt Produkte für die Telekommunikationsbranche her. Die Firma produziert Router, Switches, Hard- und Software für die Internettelefonie sowie für Daten- und Videoübertragung. Die wichtigsten Märkte sind: Nord- und Südamerika (59%), Europa/Mittlerer Osten/Afrika (26%), Asien/Pazifik (15%).

Ergebnis Update 25.05.2022

Cisco steigerte im letzten Quartal den Umsatz um +8,1% auf USD 12,9 Mrd. In allen Regionen (Amerika, Europa, Afrika, Mittlerer Osten, Asien-Pazifik) und bei allen Produktsegmenten wurden Zuwächse erzielt. Das operative Einkommen legte um +34% (j/j) auf USD 3,4 Mrd. zu. Der adjustierte Nettogewinn stieg um +18% auf USD 2,9 Mrd. Die Auftragseingänge sind im Jahresvergleich um +33% angestiegen. Für das Geschäftsjahr 2022 erwartet Cisco Systems ein Umsatzwachstum zwischen +5 bis +7% und einen GAAP-Gewinn/Aktie zwischen USD 2,77 - 2,89. Das Unternehmen verfügt über ein aktuelles Aktienrückkaufprogramm in der Höhe von USD 7,7 Mrd.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Cisco Systems ist ein Unternehmen mit hoher Qualität und Profitabilität. Das Unternehmen sieht aktuell allerdings kein Potenzial für weitere Umsatzzuwächse. Die Perspektive einer mittelfristigen Stagnation hat dazu geführt, dass sich die Aussichten für Gewinnsteigerungen für die Jahre 2022 und 2023 verschlechtert haben.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 189.953	Nächste Bilanz:	16.11.2022
Mitarbeiter:	79.500	Div.Rendite 22:	3,3%
FJ Ende:	31.07.2022	Div.Rendite 23e:	3,4%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-18,8%
ISIN:	US17275R1023	5J Preis Perf.:	32,6%

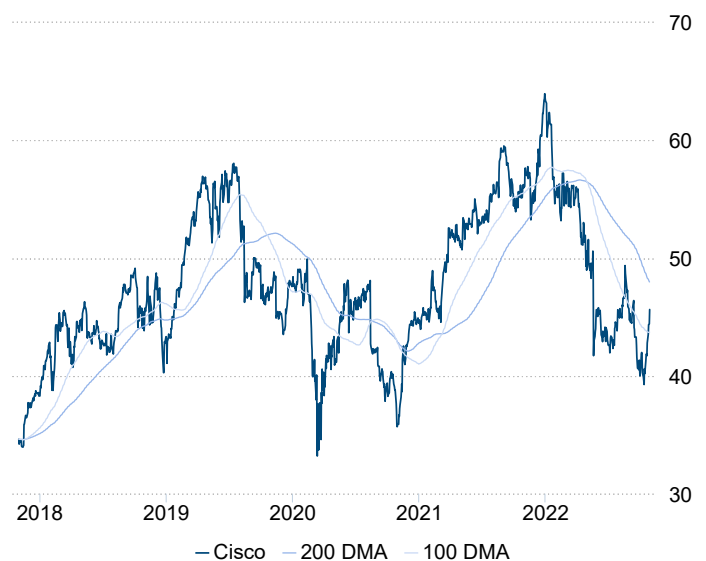
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	24,5	10,7	KGW 21	13,9	15,0
EBIT Marge	30,0	13,7	KGW 22e	13,3	14,5
ROE	33,7	15,5	KBW 22e	4,47	2,68
Umsatz (J/J)	4,1	8,1	EV/EBIT 22e	11,2	11,1
Gew./Aktie (J/J)	18,1	3,7	EV/EBIT 23e	9,2	9,3

Financials

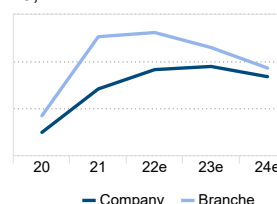
USD Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	49.818	51.557	54.136	56.170
% J/J	1,0	3,5	5,0	3,8
EBITDA	16.369	16.265	19.610	20.455
% J/J	-1,3	-0,6	20,6	4,3
EBIT	14.108	14.308	17.902	18.979
% J/J	-1,7	1,4	25,1	6,0
Gewinn	10.591	-	14.569	15.595
% J/J	-5,6	-	-	7,0
Gew./Aktie	2,51	2,83	3,53	3,76
% J/J	-5,3	12,7	24,7	6,7
Div./Aktie	1,46	1,50	1,54	1,59
Rendite	2,6	3,3	3,4	3,5

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

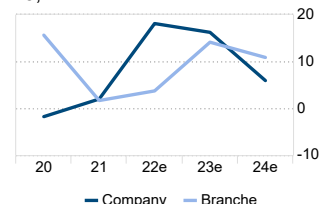
Schlusskurs in USD



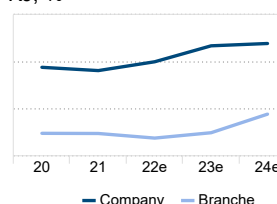
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



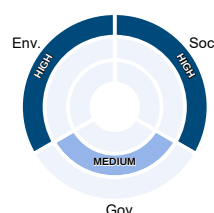
EBIT Marge KJ, %



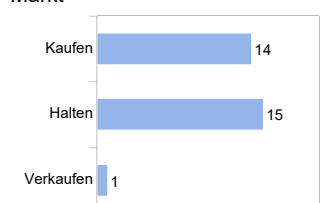
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Factset Research Systems

USA | Technologie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 430,40

Geschäftsmodell

FactSet Research Systems ist ein Anbieter von Finanzinformationen, analytischen Anwendungen und Dienstleistungen für Banken, Investmentfirmen und andere Finanzdienstleister. Das Unternehmen ist global tätig. 63% der Umsätze werden in den USA erzielt.

Ergebnis Update 13.04.2022

FactSet erwirtschaftete im letzten Quartal 2Q 2022 (endete am 28.2.2022) einen Umsatzanstieg um +10% (j/j) auf USD 431 Mio. In allen Regionen und Geschäftsbereichen wurde ein starkes Wachstum im Vergleich zum Vorjahr erzielt. Da die allgemeinen Verwaltungskosten stärker zulegten (+35% j/j) erhöhte sich das operative Einkommen in einem geringeren Ausmaß. Der operative Gewinn stieg um +6% (j/j) auf USD 123 Mio. Die operative Marge ging leicht von 29,6% im Vorjahr auf 28,6% zurück. Positiv zu werten ist, dass die Kundenbindung sehr hoch ist (92%) und der Anteil von Kunden mit langjährigen Verträgen auch ansteigt. Der adjustierte Nettogewinn stieg im 2Q 2022 um +32% auf USD 132 Mio.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

FactSet Research Systems weist ein stetiges und sehr profitables Wachstum auf. Daran sollte sich aufgrund der guten Positionierung gegenüber den Mitbewerbern wenig ändern. Die operative Marge und der ROE liegen über dem Durchschnitt der Vergleichsunternehmen. Laufende Aktienrückkäufe erhöhen die wichtigsten WachstumsKennzahlen pro Aktie und wirken in Schwächephase des Marktes stabilisierend auf den Aktienkurs.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 16.757	Nächste Bilanz:	21.12.2022
Mitarbeiter:	10.892	Div.Rendite 22:	0,8%
FJ Ende:	31.08.2022	Div.Rendite 23e:	0,8%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-1,9%
ISIN:	US3030751057	5J Preis Perf.:	127,6%

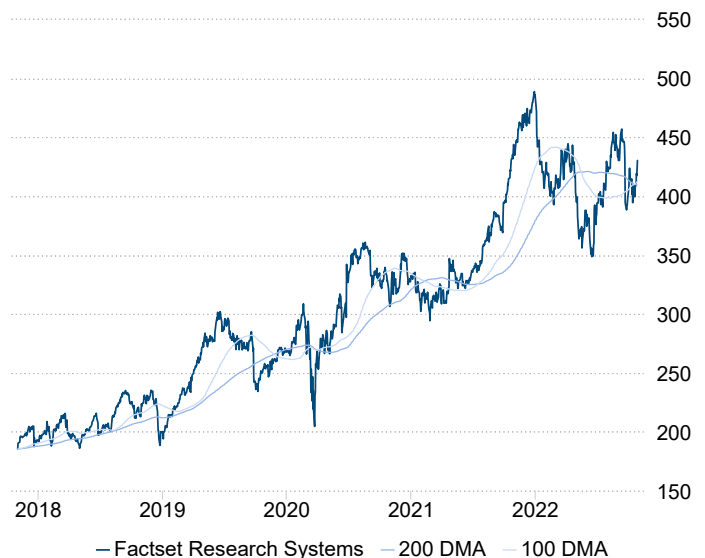
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	23,4	27,6	KGW 21	36,3	29,0
EBIT Marge	31,0	38,7	KGW 22e	31,1	31,6
ROE	33,7	16,4	KBW 22e	11,59	3,96
Umsatz (J/J)	15,2	9,5	EV/EBIT 22e	27,1	27,5
Gew./Aktie (J/J)	13,9	7,8	EV/EBIT 23e	23,4	24,4

Financials

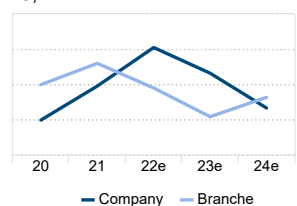
USD Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	1.591	1.844	2.105	2.254
% J/J	6,5	15,9	14,2	7,1
EBITDA	581	670	757	816
% J/J	4,1	15,2	13,1	7,8
EBIT	474	540	725	789
% J/J	3,6	13,9	34,2	8,9
Gewinn	400	397	574	631
% J/J	7,1	-0,7	44,7	9,9
Gew./Aktie	10,36	10,25	14,79	16,41
% J/J	7,4	-1,1	44,3	11,0
Div./Aktie	3,18	3,42	3,66	3,78
Rendite	0,8	0,8	0,8	0,9

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

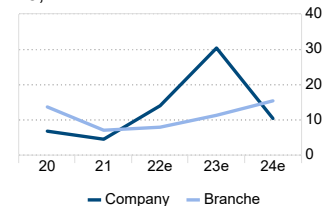
Schlusskurs in USD



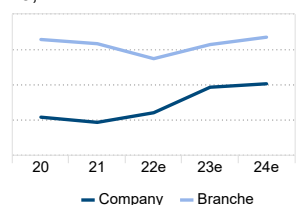
Umsatz J/J KJ, %



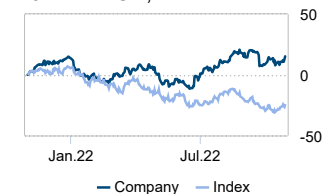
Gew./Aktie J/J KJ, %



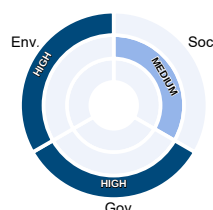
EBIT Marge KJ, %



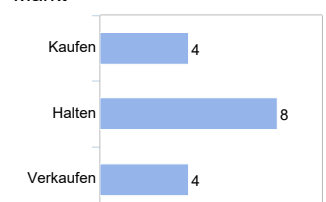
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



IBM

USA | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 138,51

Geschäftsmodell

IBM ist ein Informations-Serviceunternehmen, dessen Produktpalette inkludiert IT-Systeme, Produkte, Services, Software und Finanzierung. Die wichtigsten Segmente sind: IT-Services & Cloud Plattformen und kognitive Lösungs- und Industrie-Services. Umsatzaufteilung: USA (46%), EMEA (32%) und Asien/Pazifik (22%).

Ergebnis Update 18.07.2022

IBM erzielte nach mehreren Jahren rückläufiger bzw. stagnierender Umsätze im letzten Geschäftsjahr wieder einen moderaten Erlösanstieg (+4,2% j/j auf USD 67,3 Mrd.). Die operativen Aufwendungen konnten gleichzeitig um -3% gesenkt werden. Das operative Einkommen wurde dadurch auf USD 7,7 Mrd. (+24% j/j) gesteigert. Der adjustierte Nettogewinn legte in der Folge um +23% (j/j) auf USD 5,8 Mrd. zu. Im 1Q 2022 hat sich die Umsatzwachstumsdynamik beschleunigt (+7,7% j/j). Das Unternehmen erwartet für 2022 ein Umsatzwachstum im oberen einstelligen Prozentbereich bzw. einen Free Cash-Flow von USD 10 - 10,5 Mrd.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

IBM sollte heuer Umsätze und Gewinne steigern können. Die operative Marge, der operative Gewinn und der Nettogewinn sollten ebenfalls ansteigen. Die Aktie ist nach dem KGV angemessen bewertet. Die Dividendenrendite ist sehr hoch. Wir erwarten in den kommenden Monaten eine Seitwärtsbewegung des Aktienkurses.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 124.846	Nächste Bilanz:	24.01.2023
Mitarbeiter:	352.600	Div.Rendite 21:	4,9%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	4,8%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	10,1%
ISIN:	US4592001014	5J Preis Perf.:	-9,9%

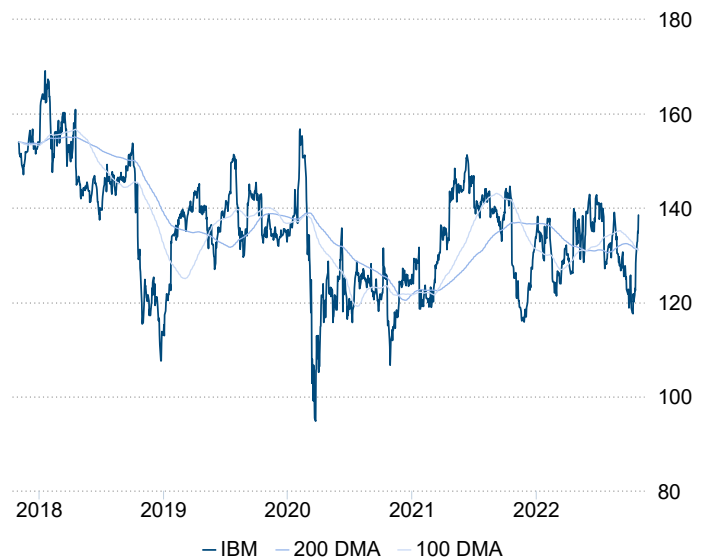
Ratios			Value		
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	13,8	15,6	KGW 21	17,5	22,8
EBIT Marge	16,4	20,2	KGW 22e	15,2	25,2
ROE	37,2	16,3	KBW 22e	5,64	2,83
Umsatz (J/J)	4,9	12,1	EV/EBIT 22e	16,4	15,7
Gew./Aktie (J/J)	42,4	4,2	EV/EBIT 23e	14,3	13,7

Financials

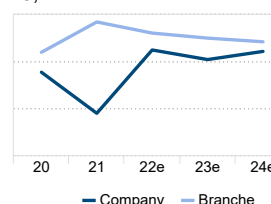
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	73.621	57.351	60.169	60.662
% J/J	-4,6	-22,1	4,9	0,8
EBITDA	18.491	13.833	14.863	15.775
% J/J	-12,5	-25,2	7,4	6,1
EBIT	10.246	7.417	9.879	10.950
% J/J	-23,8	-27,6	33,2	10,8
Gewinn	5.590	5.743	8.299	8.776
% J/J	-40,7	2,7	44,5	5,8
Gew./Aktie	6,28	6,41	9,13	9,57
% J/J	-40,9	2,1	42,4	4,9
Div./Aktie	6,51	6,55	6,60	7,00
Rendite	5,2	4,9	4,8	5,1

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

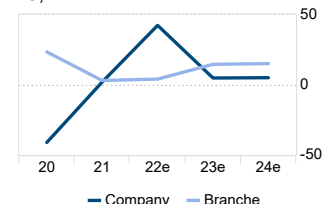
Schlusskurs in USD



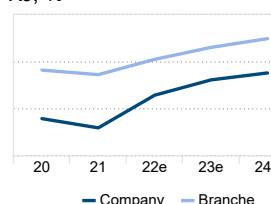
Umsatz J/J KJ, %



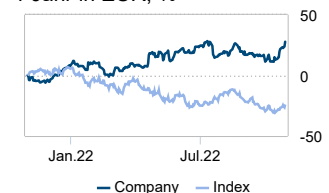
Gew./Aktie J/J KJ, %



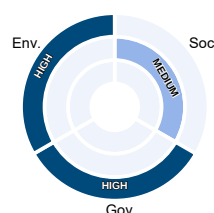
EBIT Marge KJ, %



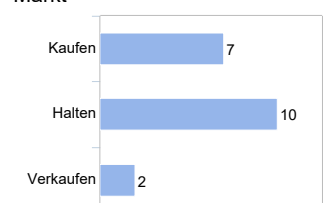
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Intel

USA | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 29,07

Geschäftsmodell

Der weltgrößte Halbleiterkonzern produziert Mikroprozessoren, Chipsätze, Embedded-Prozessoren, Flash-Speicher-Produkte, Grafik-Produkte, Mainboards und Hardware für Netzwerke sowie für die Bereiche Kommunikations- sowie Digital-Imaging-Produkte. Die größten Absatzländer sind: China (27%), Singapur (22%) und USA (20%).

Ergebnis Update 11.08.2022

Intel ist derzeit mit einer starken Abschwächung der Umsätze konfrontiert. Bereits im 1Q 2022 gab es einen Umsatzrückgang. Im 2Q 2022 sind die Umsätze dann nochmals um -22% (j/j) auf USD 15,3 Mrd. gesunken. Gleichzeitig sind die Herstellungskosten der Produkte kräftig angestiegen (+16% j/j), aber auch die operativen Kosten (+11% j/j). Das operative Einkommen rutschte in den negativen Bereich (USD -700 Mio.), ebenso der adjustierte Nettogewinn (USD -327 Mio.). Der operative Cash Flow blieb - trotz eines starken Rückgangs mit USD 809 Mio. im positiven Bereich.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Intel wird heuer einen deutlichen Umsatz- und Gewinnrückgang erzielen. Erst im kommenden Jahr erscheint eine langsame Erholung der Erlöse und der Gewinne möglich. Die Underperformance der Aktie vs. den Sektoren-Index sollte vorerst weiter andauern.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 118.915	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	121.100	Div.Rendite 21:	2,7%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	5,0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-39,5%
ISIN:	US4581401001	5J Preis Perf.:	-34,5%

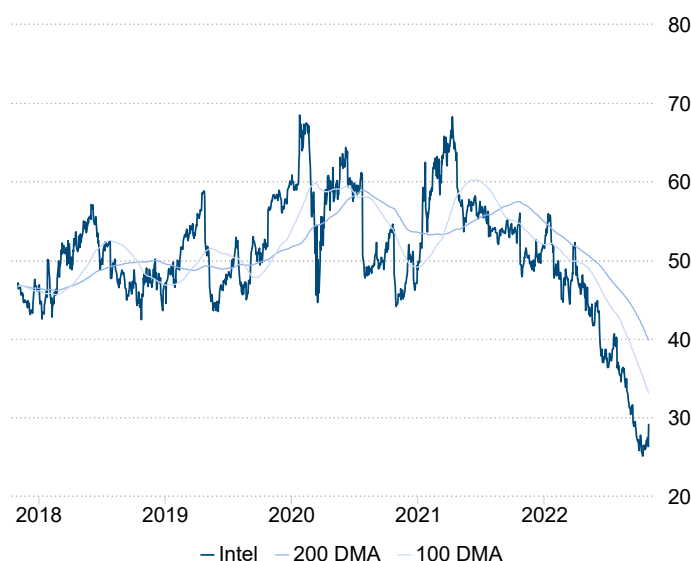
Ratios			Value		
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	12,7	18,9	KGW 21	5,3	13,8
EBIT Marge	13,2	23,7	KGW 22e	14,9	11,2
ROE	8,1	18,0	KBW 22e	1,21	2,35
Umsatz (J/J)	-19,6	10,8	EV/EBIT 22e	15,9	10,0
Gew./Aktie (J/J)	-60,1	38,5	EV/EBIT 23e	14,3	10,1

Financials

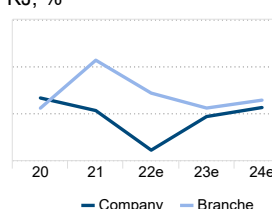
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	77.867	79.024	63.519	62.442
% J/J	8,2	1,5	-19,6	-1,7
EBITDA	36.531	33.303	19.414	21.668
% J/J	9,2	-8,8	-41,7	11,6
EBIT	23.876	20.713	8.397	9.671
% J/J	6,5	-13,2	-59,5	15,2
Gewinn	20.899	19.868	8.055	8.112
% J/J	-0,7	-4,9	-59,5	0,7
Gew./Aktie	4,98	4,89	1,95	1,92
% J/J	4,4	-1,8	-60,1	-2,0
Div./Aktie	1,32	1,39	1,46	1,46
Rendite	2,6	2,7	5,0	5,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

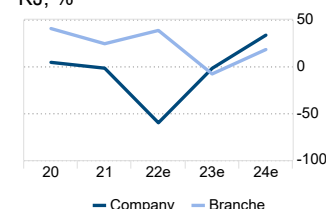
Schlusskurs in USD



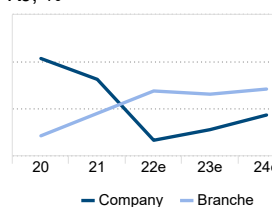
Umsatz J/J KJ, %



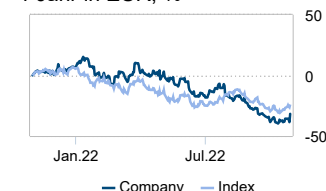
Gew./Aktie J/J KJ, %



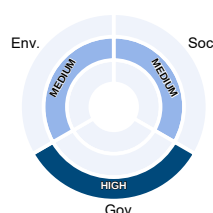
EBIT Marge KJ, %



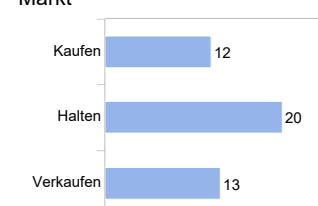
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Intuit

USA | Technologie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 431,79

Geschäftsmodell

Intuit ist eine globale Technologieplattform für Verbraucher, kleine Unternehmen und Selbstständige. Die angebotene Software umfasst Finanz- und Business-Management, Gehaltsabrechnungen bzw. Zahlungsabwicklung für Händlern und Finanzierungen. Ebenso werden Steuererklärungsprodukte für Private und Dienstleistungen für Steuerberater angeboten.

Ergebnis Update 24.08.2022

Intuit steigerte im letzten Geschäftsjahr die Umsätze um +32% (j/j) auf USD 12,7 Mrd. Die operativen Kosten stiegen hingegen um +42% (j/j). Das operative Einkommen legte so nur um +3% (J/J) auf USD 2,6 Mrd. zu. Die operative Marge betrug 20,2% (vs. 26,0% ein Jahr zuvor) bzw. der adjustierte Nettogewinn USD 2,1 Mrd. (+0,2 J/J). Für das 4Q 22 berichtete das Unternehmen besser als erwartete Zahlen. Der Umsatzrückgang betrug -6% (j/j) und der adjustierte Nettoverlust USD -56 Mio. Die Schätzungen für das neue Geschäftsjahr wurden stärker als erwartet angehoben. Intuit erwartet einen Umsatzanstieg auf ca. USD 14,5 Mrd. und einen adjustierten Gewinn/Aktie zwischen USD 13,6 - 13,9.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Intuit weist im bereits laufenden Geschäftsjahr 2023 voraussichtlich ein überdurchschnittliche hohes Umsatz- und Gewinnwachstum auf. Das Wachstum ist sowohl organischer Natur, es erfolgt aber auch durch gezielte Akquisitionen. Das Unternehmen sollte in den nächsten Jahren auf einem profitablen Wachstumspfad bleiben.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 122.416	Nächste Bilanz:	18.11.2022
Mitarbeiter:	13.500	Div.Rendite 22:	0,6%
FJ Ende:	31.07.2022	Div.Rendite 23e:	0,7%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-29,8%
ISIN:	US4612021034	5J Preis Perf.:	181,4%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	20,7	17,7	KGv 21	41,0	33,0
EBIT Marge	27,2	22,2	KGv 22e	34,3	29,0
ROE	17,7	15,9	KBW 22e	7,26	7,24
Umsatz (J/J)	23,6	10,7	EV/EBIT 22e	39,0	25,1
Gew./Aktie (J/J)	33,1	7,6	EV/EBIT 23e	21,8	20,9

Financials

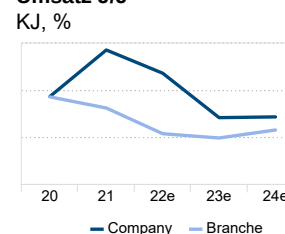
USD Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	9.633	12.726	14.592	16.569
% J/J	25,4	32,1	14,7	13,5
EBITDA	2.958	3.386	5.501	6.432
% J/J	19,8	14,5	62,5	16,9
EBIT	2.536	2.640	5.297	6.096
% J/J	15,0	4,1	100,6	15,1
Gewinn	2.062	2.066	3.922	4.567
% J/J	12,9	0,2	89,8	16,4
Gew./Aktie	7,65	7,38	13,74	15,77
% J/J	9,4	-3,5	86,2	14,8
Div./Aktie	2,36	2,72	3,09	3,25
Rendite	0,4	0,6	0,7	0,8

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

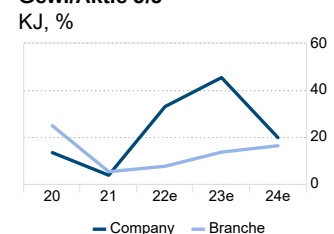
Schlusskurs in USD



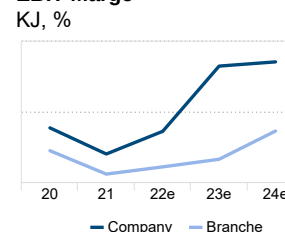
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



EBIT Marge

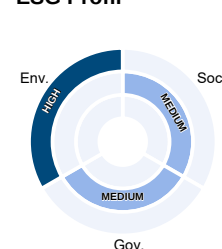


Aktie vs Globaler Sektor

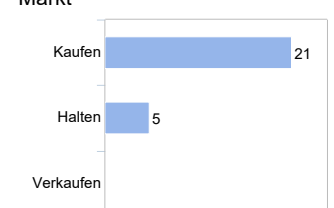
1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Meta Platforms

USA | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 99,20

Geschäftsmodell

Meta Platforms ist ein Technologieunternehmen, welches unter anderem Facebook, Instagram und WhatsApp betreibt. Die Zahl der monatlichen aktiven Nutzer beträgt ca. 2,6 Mrd. Wichtigste Märkte nach Umsatz sind: USA & Kanada (47%), Europa (25%) und Asien (18%). Das Unternehmen erzielt seine Erlöse hauptsächlich durch Werbeeinnahmen (98%).

Ergebnis Update 31.10.2022

Meta Platforms leidet unter einem starkem Wettbewerb und der Abschwächung der Wirtschaft. Im letzten Quartal fiel der Umsatz um -4% (j/j) auf USD 27,7 Mrd. Die Mitarbeiteranzahl ist im Jahresvergleich um +28% auf 87.000 angestiegen. Das operative Einkommen ist stark gesunken. Es betrug zuletzt nur noch USD 5,7 Mrd. (-47,5% j/j). Der adjustierte Nettogewinn fiel um -49% auf USD 4,7 Mrd. Hinsichtlich der Sparte Reality Labs geht Meta Platforms davon aus, dass die operativen Verluste im Jahr 2023 im Vergleich zum Vorjahr deutlich ansteigen werden. Die Investitionen sollten von heuer ca. USD 32,5 Mrd. im Jahr 2023 in den Bereich zwischen ca. USD 34 - 39 Mrd. ansteigen.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Meta Platforms muss sich wieder neu erfinden um im Werbegeschäft relevant zu bleiben. Der Konzern ist in einer Transformationsphase, die aktuell von stark gestiegenen Kosten begleitet wird. Zusätzlich sind sehr hohe Investitionen erforderlich, die den Free Cash Flow stark reduzieren. Durch die damit verbundenen Unsicherheiten ist die Aktie nach dem erwarteten KGV 2022e günstig bewertet.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 273.287	Nächste Bilanz:	26.10.2022
Mitarbeiter:	71.970	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-68.7%
ISIN:	US30303M1027	5J Preis Perf.:	-44.2%

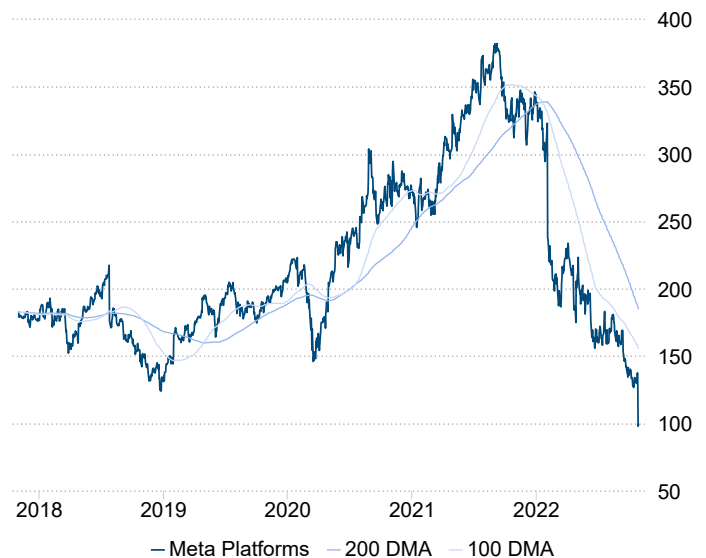
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	21,5	19,4	KGV 21	7,2	15,5
EBIT Marge	26,2	11,3	KGV 22e	10,8	22,8
ROE	19,1	12,5	KBW 22e	2,06	4,82
Umsatz (J/J)	-1,6	11,9	EV/EBIT 22e	7,6	19,8
Gew./Aktie (J/J)	-34,5	7,8	EV/EBIT 23e	8,7	17,5

Financials

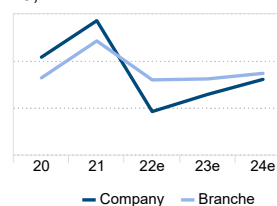
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	85.965	117.929	116.058	122.710
% J/J	21,6	37,2	-1,6	5,7
EBITDA	40.924	56.260	50.776	48.606
% J/J	32,6	37,5	-9,7	-4,3
EBIT	32.671	46.753	30.428	26.152
% J/J	36,2	43,1	-34,9	-14,1
Gewinn	29.146	39.370	24.973	21.132
% J/J	57,7	35,1	-36,6	-15,4
Gew./Aktie	10,22	13,99	9,17	7,72
% J/J	57,7	36,9	-34,5	-15,8
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

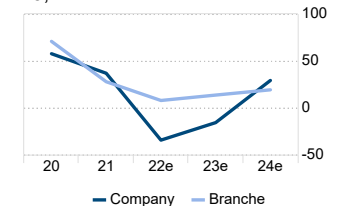
Schlusskurs in USD



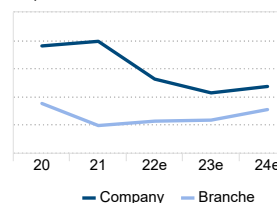
Umsatz J/J KJ, %



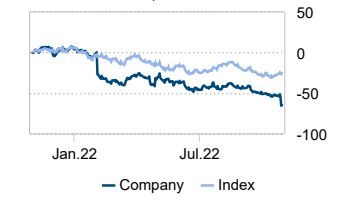
Gew./Aktie J/J KJ, %



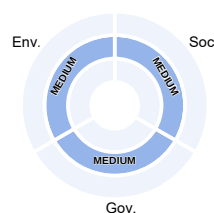
EBIT Marge KJ, %



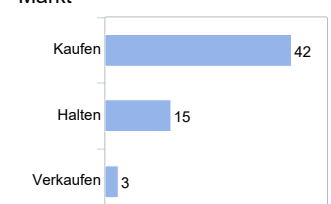
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Microsoft

USA | Technologie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 235,87

Geschäftsmodell

Microsoft Corporation vertreibt Computer-Software-Produkte, insbesondere Betriebssysteme, Server-Anwendungen, Büro-Software und Cloud-Anwendungen. Das Unternehmen betreibt auch das Netzwerk LinkedIn. Zudem werden Spielekonsolen (Xbox) und Laptops (Surface) angeboten. 50% des Umsatzes wird innerhalb der USA generiert.

Ergebnis Update 31.10.2022

Microsoft steigerte die Umsätze im letzten Quartal um +11% (j/j) auf USD 50,1 Mrd. Das Segment Server Produkte und Cloud-Dienstleistungen erhöhte den Umsatz um +22% (j/j). Bei der Sparte LinkedIn wurde ein Umsatzanstieg um +17% (j/j) erzielt, bei Office Produkten für Unternehmenskunden betrug der Zuwachs +7%. Die operative Marge ist leicht gesunken. Sie fiel im letzten Quartal auf 42,9% (vs. 44,7% im Vergleichsquarter des Vorjahres). Das operative Einkommen betrug USD 21,5 Mrd. (+6,3% j/j). Der adjustierte Nettogewinn stieg auf USD 17,5 Mrd. (+3,7% j/j). Die Umsätze und Gewinne fielen trotz geringerer Wachstumsraten besser aus als vom Konsensus erwartet wurde. Im letzten Quartal wurden USD 9,7 Mrd. für Aktienrückkäufe und Dividenden verwendet. Das entspricht einem Rückgang von -11% gegenüber dem Vergleichsquarter des Vorjahres.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Microsoft weist signifikant höhere Rentabilitäts- und Wachstums Kennzahlen auf als Vergleichsunternehmen des Sektors. Die Eigenkapitalrentabilität betrug zuletzt 42,9%. Die Fokussierung des Unternehmens auf das Cloud-Geschäft (z.B. Office 365 und Dynamics 365) wird mittelfristig das profitable Wachstum des Unternehmens unterstützen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 1.769.469	Nächste Bilanz:	25.10.2022
Mitarbeiter:	181.000	Div.Rendite 22:	1,0%
FJ Ende:	30.06.2022	Div.Rendite 23e:	1,1%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-27,3%
ISIN:	US5949181045	5J Preis Perf.:	181,4%

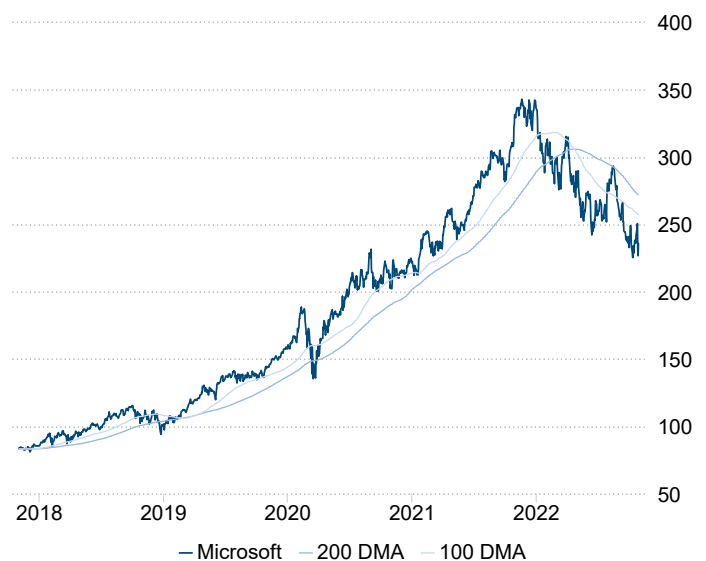
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	34,2	15,4	KG V 21	27,6	16,6
EBIT Marge	41,6	21,2	KG V 22e	25,2	15,9
ROE	41,0	19,2	KBW 22e	10,07	2,87
Umsatz (J/J)	12,1	10,7	EV/EBIT 22e	20,9	14,1
Gew./Akte (J/J)	7,8	16,1	EV/EBIT 23e	17,9	13,4

Financials

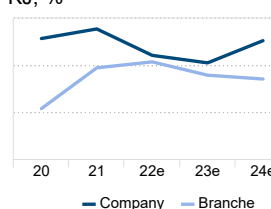
USD Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	168.088	198.270	212.498	241.483
% J/J	17,5	18,0	7,2	13,6
EBITDA	83.729	97.843	104.414	121.884
% J/J	22,7	16,9	6,7	16,7
EBIT	69.916	83.383	87.537	100.623
% J/J	30,9	19,3	5,0	14,9
Gewinn	61.271	72.738	71.116	83.692
% J/J	38,4	18,7	-2,2	17,7
Gew./Akte	8,12	9,70	9,52	11,17
% J/J	39,5	19,5	-1,9	17,4
Div./Akte	2,24	2,48	2,68	2,93
Rendite	0,8	1,0	1,1	1,2

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

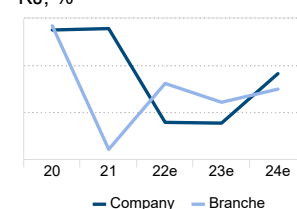
Schlusskurs in USD



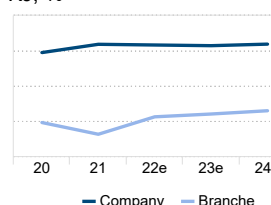
Umsatz J/J KJ, %



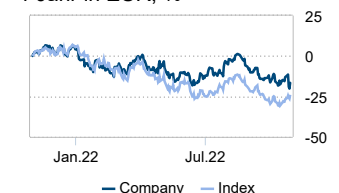
Gew./Akte J/J KJ, %



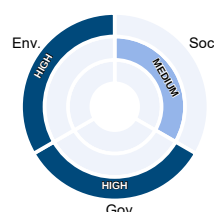
EBIT Marge KJ, %



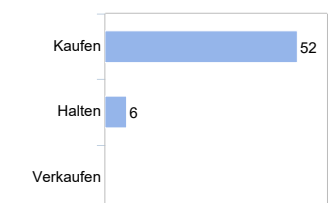
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



NVIDIA

USA | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 138,34

Geschäftsmodell

Nvidia ist ein Halbleiterhersteller, der Grafikchips und Grafikkarten für Computer und Spielekonsolen produziert. Das Unternehmen stellt auch GPU-basierte Lösungen für Supercomputer und Komponenten für selbstfahrende Fahrzeuge her, inklusive der Software-Test-Plattform ("Nvidia Drive") für autonomes Fahren.

Ergebnis Update 01.09.2022

NVIDIA hat im 2Q einen Umsatz von USD 6,7 Mrd. erzielt. Die Steigerung der Umsätze gegenüber dem Vorjahresquartal betrug +3%. Die Wachstumsdynamik hat deutlich nachgelassen. Im Segment Data Center konnten die Erlöse hingegen sehr stark gesteigert werden. Sie wuchsen im Jahresvergleich um +61% auf USD 3,8 Mrd. Der Gaming-Bereich erlitt einen Umsatzrückgang um -33% (j/j) auf USD 2,0 Mrd. Durch deutliche Kostensteigerungen ist das operative Einkommen im 2Q um -80% (j/j) auf USD 0,5 Mrd. gefallen. Der GAAP-Gewinn pro verwässerter Aktie betrug im 2Q USD 0,26 (-72 % j/j).

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Die Verkäufe in der Rechenzentrums-Sparte werden durch den vermehrten Einsatz von AI in vielen Lebensbereichen weiter steigen. In diesem Segment ist NVIDIA der Konkurrenz bei Rechenleistung und Benutzerfreundlichkeit für Entwickler weit voraus. Ende August 2022 hat die US-Regierung eine Lizenz Pflicht für die Ausfuhr von neuen hochleistungsfähigen Grafikprozessoren (A100, A100X, H100) und deren künftiger Nachfolgeprodukte mit besser Leistung nach China verfügt. Das Umsatz- und Gewinnpotenzial ist dadurch eingeschränkt.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 347.605	Nächste Bilanz:	16.11.2022
Mitarbeiter:	13.532	Div.Rendite 22:	0,1%
FJ Ende:	31.01.2022	Div.Rendite 23e:	0,1%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-44.5%
ISIN:	US67066G1040	5J Preis Perf.:	174.1%

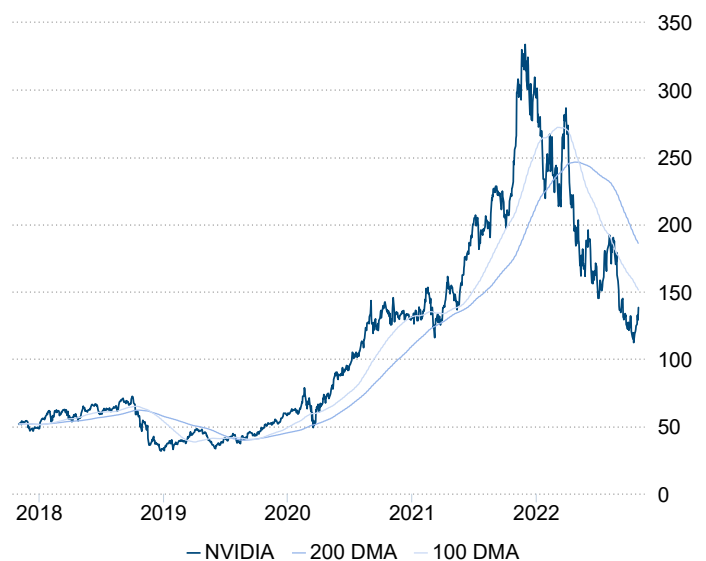
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	19,5	28,2	KGV 21	33,2	18,6
EBIT Marge	35,4	36,0	KGV 22e	39,9	14,1
ROE	35,1	48,4	KBW 22e	14,67	5,17
Umsatz (J/J)	3,9	20,2	EV/EBIT 22e	37,2	12,1
Gew./Aktie (J/J)	-7,7	16,7	EV/EBIT 23e	27,6	12,6

Financials

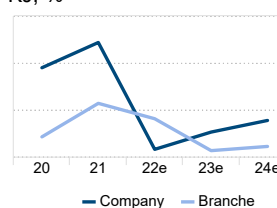
USD Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	16.675	26.914	27.097	30.960
% J/J	52,7	61,4	0,7	14,3
EBITDA	6.649	11.860	10.908	13.388
% J/J	96,4	78,4	-8,0	22,7
EBIT	5.406	10.686	9.478	12.311
% J/J	87,0	97,7	-11,3	29,9
Gewinn	4.332	9.752	4.875	8.831
% J/J	54,9	125,1	-50,0	81,1
Gew./Aktie	1,76	3,91	3,40	4,43
% J/J	52,9	122,8	-13,0	30,4
Div./Aktie	0,16	0,16	0,16	0,19
Rendite	0,1	0,1	0,1	0,1

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

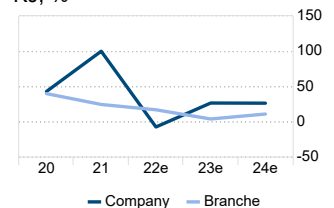
Schlusskurs in USD



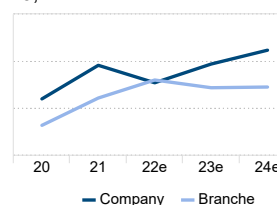
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



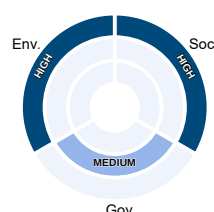
EBIT Marge KJ, %



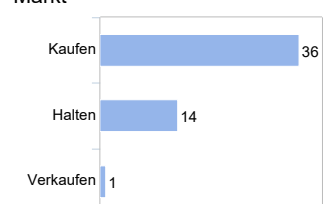
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Oracle

USA | Technologie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 77,36

Geschäftsmodell

Oracle ist eine der weltgrößten IT-Firmen, welches Datenbanken, Server, Applikations-Entwicklung, sowie Unternehmens-Software anbietet. Umsatzaufteilung: Cloudanwendungen & Software (83%), Hardware (8%) und Services (8%). Absatzmärkte: USA (54%), Rest der Welt (46%).

Ergebnis Update 19.07.2022

Oracle steigerte im letzten Quartal (4Q 2022) die Erlöse um +5,5% (j/j) auf USD 11,8 Mrd. Die Cloud-Erlöse legten überdurchschnittlich stark zu (+19% j/j). Sie betrugen zuletzt USD 2,9 Mrd. Die operativen Aufwendungen (+8,3% j/j) stiegen stärker als der Umsatz. Dadurch ging das operative Einkommen im Jahresvergleich leicht zurück (-0,8% auf USD 4,5 Mrd.). Die operative Marge betrug 38%. Sie lag damit leicht unter jener des Vergleichsquarter des Vorjahres (40,5). Der adjustierte Nettogewinn betrug im 4Q USD 3,3 Mrd. (-19,7% j/j)

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Mittelfristig wird das attraktive Software-Angebot zu einer Verbesserung der Absatzsituation beitragen. Das Cloud-Geschäft von Oracle gewinnt derzeit deutlich an Dynamik. Die Cloud-Umsätze sollten weiterhin zügig ansteigen. Die Umsatz- und Gewinnprognosen haben sich in den letzten Wochen verbessert. Der Aktienkurs profitiert von den Aktien-Rückkäufen des Unternehmens.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 207.456	Nächste Bilanz:	09.12.2022
Mitarbeiter:	132.000	Div.Rendite 22:	0,4%
FJ Ende:	31.05.2022	Div.Rendite 23e:	1,7%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-19,6%
ISIN:	US68389X1054	5J Preis Perf.:	52,0%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	30,1	15,6	KGW 21	16,1	28,6
EBIT Marge	44,4	20,8	KGW 22e	15,7	25,8
ROE	-	27,5	KBW 22e	-13,86	7,33
Umsatz (J/J)	11,8	11,7	EV/EBIT 22e	13,1	19,7
Gew./Aktie (J/J)	15,5	9,6	EV/EBIT 23e	13,0	17,5

Financials

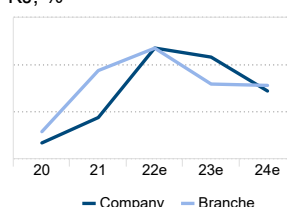
USD Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	40.479	42.440	49.426	53.038
% J/J	3,6	4,8	16,5	7,3
EBITDA	19.348	23.652	24.833	26.246
% J/J	9,0	22,2	5,0	5,7
EBIT	15.791	20.530	20.517	22.524
% J/J	11,2	30,0	-0,1	9,8
Gewinn	13.746	6.717	13.566	15.137
% J/J	35,6	-51,1	102,0	11,6
Gew./Aktie	4,67	2,49	4,95	5,65
% J/J	47,8	-46,7	98,8	14,1
Div./Aktie	1,04	0,32	1,28	1,32
Rendite	1,3	0,4	1,7	1,7

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

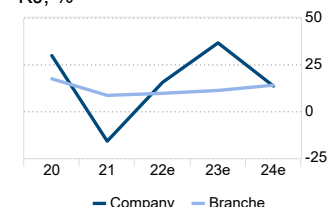
Schlusskurs in USD



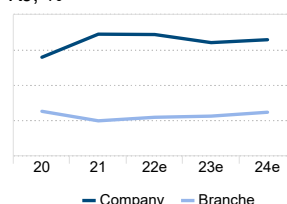
Umsatz J/J KJ, %



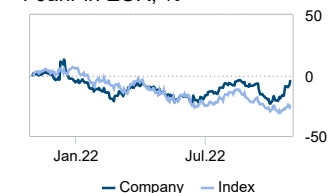
Gew./Aktie J/J KJ, %



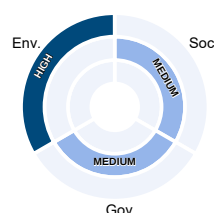
EBIT Marge KJ, %



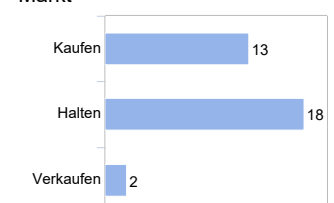
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Qualcomm

USA | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 119,21

Geschäftsmodell

Qualcomm ist ein Forschungs- und Entwicklungsunternehmen für Mobilfunk-Kommunikation. Das Unternehmen lizenziert Digitalmobilfunktechnologie an andere Unternehmen und produziert integrierte Schaltungen sowie Geräte und Software. Die Absatzregionen sind: International (89%), USA (11%).

Ergebnis Update 27.10.2021

Qualcomm erhöhte im letzten Quartal seine Umsätze um +64,7% (j/j) auf USD 8,1 Mrd. Die operativen Kosten stiegen wesentlich langsamer an. Das operative Einkommen erhöhte sich in der Folge um +181% auf USD 2,2 Mrd. Die operative Marge stieg von 16% ein Jahr zuvor auf zuletzt 27,2%. Der Nettogewinn betrug USD 1,9 Mrd. Die Forderungen an Kunden, ausgedrückt als Prozentsatz des Umsatzes, sind in letzten Quartale gesunken. Das ist positiv zu werten.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Qualcomm hat im letzten Quartal besser als erwartete Umsätze berichtet. Für das nächste Quartal wird ein weiteres Umsatzwachstum erwartet. Der Gewinn/verwässerter Aktie sollte heuer ca. USD 8,24 betragen. Die Konsensus-Umsatz- und Gewinnprognosen für das Jahr 2022 sind in den letzten Monaten stabil geblieben.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 134.792	Nächste Bilanz:	02.11.2022
Mitarbeiter:	45.000	Div.Rendite 21:	2,1%
FJ Ende:	30.09.2021	Div.Rendite 22e:	2,4%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-10,8%
ISIN:	US7475251036	5J Preis Perf.:	118,5%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	32,1	14,1	KGW 21	12,8	12,2
EBIT Marge	38,4	17,8	KGW 22e	9,4	12,8
ROE	70,1	12,9	KBW 22e	6,63	1,71
Umsatz (J/J)	23,7	8,8	EV/EBIT 22e	8,0	10,0
Gew./Aktie (J/J)	38,5	69,8	EV/EBIT 23e	7,3	10,7

Financials

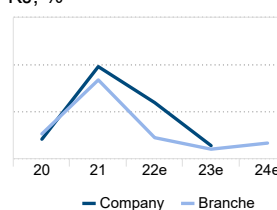
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	23.531	33.566	44.173	46.719
% J/J	-3,1	42,6	31,6	5,8
EBITDA	6.317	11.863	18.820	18.166
% J/J	22,0	87,8	58,6	-3,5
EBIT	4.743	10.078	17.099	17.460
% J/J	25,5	112,5	69,7	2,1
Gewinn	5.198	9.043	14.288	14.587
% J/J	18,5	74,0	58,0	2,1
Gew./Aktie	4,58	7,99	12,55	12,92
% J/J	26,2	74,5	57,1	2,9
Div./Aktie	2,54	2,66	2,86	3,06
Rendite	2,2	2,1	2,4	2,6

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

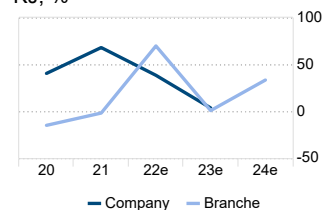
Schlusskurs in USD



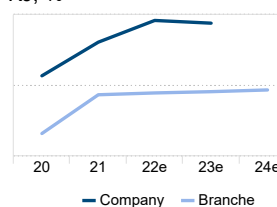
Umsatz J/J KJ, %



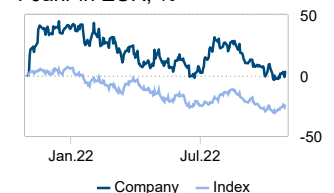
Gew./Aktie J/J KJ, %



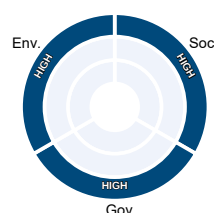
EBIT Marge KJ, %



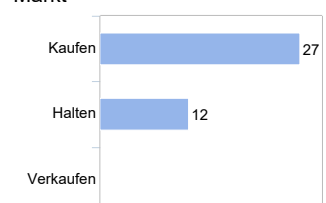
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



ServiceNow Inc

USA | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 420,40

Geschäftsmodell

ServiceNow ist ein US-Technologieunternehmen, das Cloud-Computing-Lösungen für Unternehmen anbietet. Diese können damit Arbeitsprozesse in den Bereichen IT, Personalwesen und Kundenbetreuung etc. optimieren. 66% der Umsätze werden in den USA erzielt, 34% global.

Ergebnis Update 10.08.2022

ServiceNow steigerte im letzten Quartal die Umsätze um +24% (j/j) auf USD 1,75 Mrd. Die operativen Aufwendungen stiegen allerdings mit +17,4% (j/j) noch stärker an. Der operative Gewinn schwächte sich in der Folge um -27,4% auf USD 22 Mio. ab. Der Nettogewinn gab ebenfalls stark nach. Er fiel um -66% (j/j) auf USD 20 Mio. Das Unternehmen erwartet für 2022 einen Anstieg der Einnahmen aus laufenden Verträgen um +24% bei einer operative Marge von 25%.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

ServiceNow weist ein sehr rasches Wachstum auf. Die Konsensus-Schätzung für das Umsatz- und Gewinnwachstum in 2022 und 2023 haben sich zuletzt allerdings verschlechtert. Wir erwarten daher, dass sich die Aktie mittelfristig nur im Einklang mit der Benchmark entwickeln sollte. Eine Outperformance gegenüber dem Sektoren-Index erscheint mittelfristig unwahrscheinlich.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 84.341	Nächste Bilanz:	26.10.2022
Mitarbeiter:	16.881	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-38.9%
ISIN:	US81762P1021	5J Preis Perf.:	234.4%

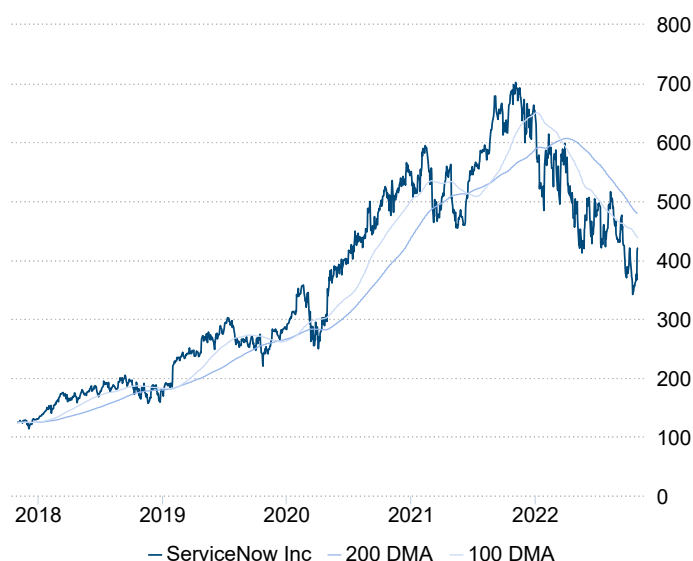
Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	20,6	16,3	KGW 21	71,0	23,5
EBIT Marge	25,1	22,9	KGW 22e	57,3	25,2
ROE	29,9	12,2	KBW 22e	17,11	6,44
Umsatz (J/J)	22,8	11,9	EV/EBIT 22e	45,1	23,3
Gew./Aktie (J/J)	100,0	9,1	EV/EBIT 23e	34,5	19,1

Financials

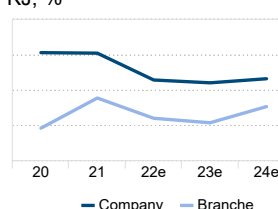
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	4.520	5.896	7.242	8.837
% J/J	30,6	30,5	22,8	22,0
EBITDA	624	850	2.269	2.833
% J/J	73,9	36,1	167,0	24,8
EBIT	205	278	1.819	2.302
% J/J	379,6	35,6	554,4	26,5
Gewinn	119	230	1.490	1.876
% J/J	-81,1	94,1	547,7	26,0
Gew./Aktie	0,61	1,16	7,34	9,12
% J/J	-81,8	90,2	532,8	24,3
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

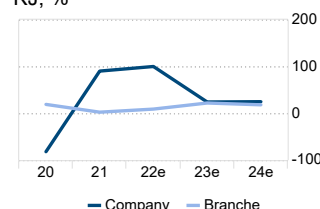
Schlusskurs in USD



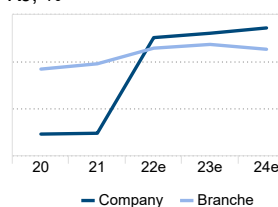
Umsatz J/J KJ, %



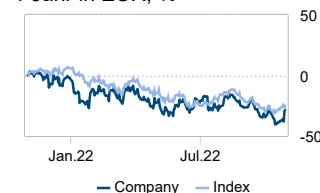
Gew./Aktie J/J KJ, %



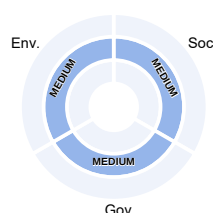
EBIT Marge KJ, %



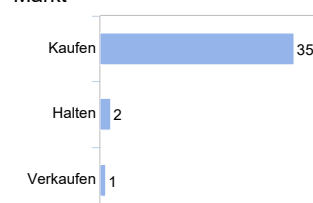
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Abbott Laboratories

USA | Gesundheit

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 99,49

Geschäftsmodell

Abbott Laboratories ist ein global tätiger Pharmakonzern, dessen Geschäftsfelder Pharmazeutische Produkte, Nahrungsergänzungsmittel, Diagnostika und medizinische Geräte umfassen. Die wichtigsten Absatzregionen sind: USA (38%) bzw. international (62%).

Ergebnis Update 09.08.2022

Abbott Laboratories erzielte im 2Q 2022 einen Umsatz in der Höhe von USD 11,3 Mrd. (+10% j/j). Den größten Beitrag zum Umsatzwachstum lieferte die Sparte Diagnostika (+33% j/j). In diesem Segment konnte im 2Q mit COVID-19-Tests ein Umsatz von USD 2,3 Mrd. erwirtschaftet werden. Medizintechnische Geräte erzielten ein Umsatzwachstum von 2,5%. Die operativen Auswendungen sind nur geringfügig angestiegen (+1,6% j/j). Das operative Einkommen konnte so um +71% (j/j) auf USD 2,4 Mrd. gesteigert werden. Der adjustierte Nettogewinn stieg um +24,5% (j/j) auf USD 2,6 Mrd.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Abbott Laboratories erzielte im letzten Quartal Erfolge bei der Zulassung zahlreicher neuer medizintechnischer Produkte durch die FDA. Die operative Marge sollte in den nächsten Jahren stabil bleiben. Die hohen Umsätze der COVID-19-Test sollten hingegen sinken. Der Konzern hat zuletzt die Prognose für den Gewinn/Aktie angehoben.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 176.820	Nächste Bilanz:	26.01.2023
Mitarbeiter:	109.000	Div.Rendite 21:	1,3%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,9%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-22,1%
ISIN:	US0028241000	5J Preis Perf.:	79,7%

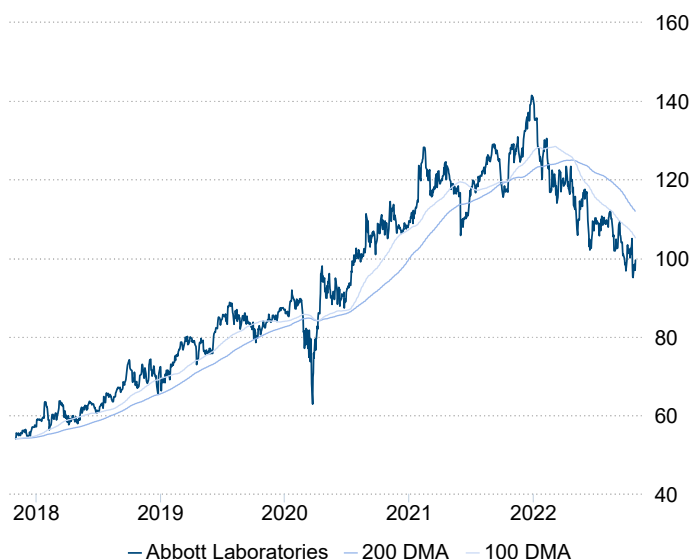
Ratios	Value			
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie Branche
Netto Marge	21,4	24,0	KGW 21	19,1 17,8
EBIT Marge	25,5	28,7	KGW 22e	19,1 20,4
ROE	24,3	27,9	KBW 22e	4,64 4,08
Umsatz (J/J)	0,1	6,7	EV/EBIT 22e	16,3 17,6
Gew./Aktie (J/J)	32,2	21,6	EV/EBIT 23e	19,4 16,4

Financials

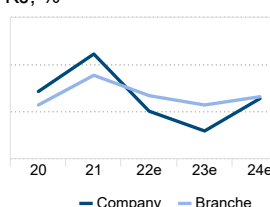
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	34.608	43.075	43.100	39.492
% J/J	8,5	24,5	0,1	-8,4
EBITDA	9.533	11.324	12.254	10.359
% J/J	12,1	18,8	8,2	-15,5
EBIT	5.877	9.252	10.995	9.040
% J/J	13,6	57,4	18,8	-17,8
Gewinn	4.495	7.071	9.224	7.727
% J/J	21,9	57,3	30,4	-16,2
Gew./Aktie	2,52	3,94	5,21	4,40
% J/J	21,7	56,3	32,2	-15,5
Div./Aktie	1,53	1,82	1,88	1,96
Rendite	1,4	1,3	1,9	2,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

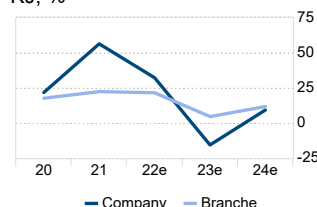
Schlusskurs in USD



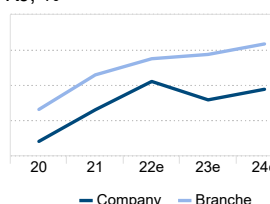
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



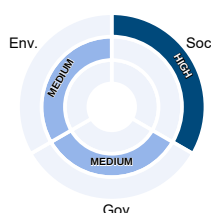
EBIT Marge KJ, %



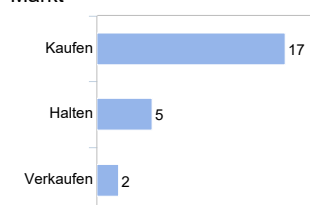
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



AbbVie

USA | Gesundheit

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 147,61

Geschäftsmodell

AbbVie ist ein Anfang 2013 von Abbott Laboratories abgespaltenes Pharmaunternehmen mit den Schwerpunkten: Medikamente gegen Multiple Sklerose, Alzheimer, Morbus Parkinson, Hepatitis C, Krebs und chronische Nierenkrankheiten. Wichtige Absatzmärkte: USA (76%), International (24%)

Ergebnis Update 22.09.2021

AbbVie erzielte im letzten Geschäftsjahr einen Umsatzzuwachs um +37,7% auf USD 45,8 Mrd. Die operative Marge betrug 24,8% (gegenüber 39% ein Jahr zuvor). Durch den starken Anstieg der operativen Kosten, insbesondere der Aufwendungen für die Administration, fiel das operative Einkommen im Jahresvergleich um -12,5% auf USD 11,4 Mrd. Der Nettogewinn gab um -41% auf USD 4,6 Mrd. nach. Die Aussichten haben sich zuletzt etwas eingetrübt, weil es möglich ist, dass das für AbbVie wichtige Produkt RINVOQ ernsthafte Nebenwirkungen haben könnte. Bei einer vergleichbaren Produktkategorie hat die Zulassungsbehörde FDA bei Mitbewerbern dies zuletzt festgestellt.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

AbbVie reduzierte zuletzt seine GAAP-EPS-Prognose für das Gesamtjahr 2021. Die Prognose könnte, wenn RINVOQ ebenfalls starke Nebenwirkungen aufweisen würde, allerdings nochmals reduziert werden. Die Dividendenrendite der Aktie ist überdurchschnittlich hoch. Das Unternehmen ist durch seine kontinuierlichen Dividendensteigerungen Mitglied des S&P Dividend Aristocrat Index.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 262.349	Nächste Bilanz:	28.10.2022
Mitarbeiter:	50.000	Div.Rendite 21:	3,9%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	3,9%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	34,6%
ISIN:	US00287Y1091	5J Preis Perf.:	60,6%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	41,9	25,4	KGW 21	11,6	13,8
EBIT Marge	51,5	31,9	KGW 22e	10,6	13,4
ROE	114,8	36,4	KBW 22e	12,20	5,07
Umsatz (J/J)	4,8	1,7	EV/EBIT 22e	10,4	12,2
Gew./Akte (J/J)	100,0	29,9	EV/EBIT 23e	11,9	11,8

Financials

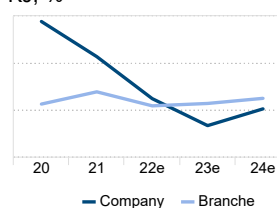
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	45.804	56.197	58.883	54.916
% J/J	37,7	22,7	4,8	-6,7
EBITDA	23.102	29.231	31.132	26.667
% J/J	41,6	26,5	6,5	-14,3
EBIT	16.439	20.484	30.354	25.551
% J/J	16,0	24,6	48,2	-15,8
Gewinn	4.556	22.696	24.689	20.656
% J/J	-41,9	398,2	8,8	-16,3
Gew./Akte	2,73	6,48	13,88	11,73
% J/J	-48,5	137,4	114,2	-15,5
Div./Akte	4,84	5,31	5,72	6,03
Rendite	4,5	3,9	3,9	4,1

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

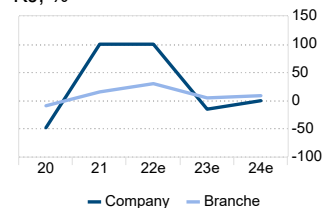
Schlusskurs in USD



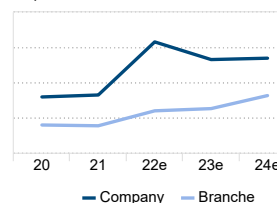
Umsatz J/J KJ, %



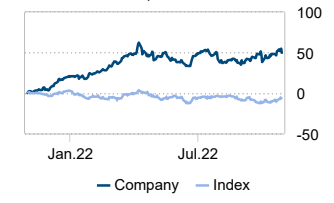
Gew./Akte J/J KJ, %



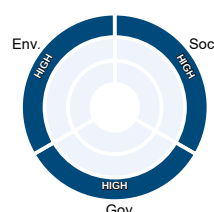
EBIT Marge KJ, %



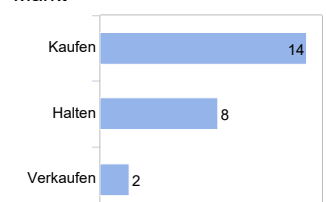
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Amgen

USA | Gesundheit

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 273,81

Geschäftsmodell

Amgen ist ein Biotech-Unternehmen, welches Medikamente gegen Krebs, Entzündungen und Nierenerkrankungen entwickelt. Das Unternehmen verfügt über mehrere Wirkstoffen in Therapiegebieten wie Onkologie, Hämatologie, Entzündungen, Nephrologie, Kardiovaskular sowie Neurologie. 71% der Erträge werden in den USA erzielt.

Ergebnis Update 23.12.2021

Amgen steigerte im 3Q den Umsatz um +4,4% (j/j) auf USD 6,7 Mrd. Das operative Einkommen fiel um -3% (j/j) auf 2,4 Mrd. Belastend wirkten Rückgänge von Absatzmengen und Preisen bei älteren Produkten. Dieser Trend sollte auch 2022 anhalten. Die operative Marge ging im Jahresvergleich von 38,2% auf 35,5% zurück. Der adjustierte Nettogewinn fiel um -7% auf USD 1,9 Mrd. Im Jahr 2021 wird das Umsatzwachstum mit ca. +2% (auf USD 26 Mrd.) sehr gering ausfallen. Zuletzt hat das Unternehmen den Ausbau einer Produktionsstätte in Irland bekanntgegeben. Für 2022 wird ein geringes Wachstum der Umsätze und Gewinne erwartet.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Die Umsätze und Gewinne werden nächstes Jahr voraussichtlich weniger stark ansteigen als der Durchschnitt der Unternehmen im Sektor. Die geringe Wachstumsdynamik zeigt sich an der günstigen Bewertung nach KGV und einer hohen Dividendenrendite.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 153.644	Nächste Bilanz:	03.11.2022
Mitarbeiter:	24.200	Div.Rendite 21:	3,1%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,8%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	32,2%
ISIN:	US0311621009	5J Preis Perf.:	56,2%

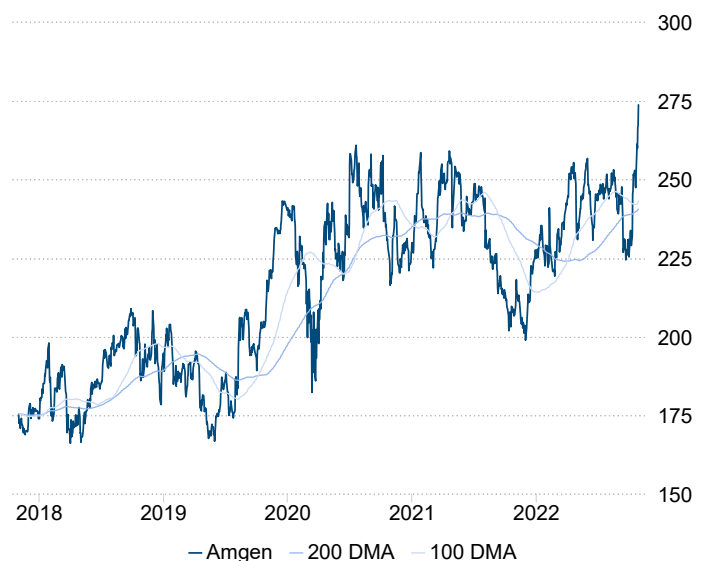
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	36,0	29,0	KG V 21	16,0	13,8
EBIT Marge	48,4	34,2	KG V 22e	15,7	14,2
ROE	-	34,3	KBW 22e	47,28	5,07
Umsatz (J/J)	0,7	13,7	EV/EBIT 22e	13,6	12,3
Gew./Akte (J/J)	68,8	15,7	EV/EBIT 23e	13,1	12,3

Financials

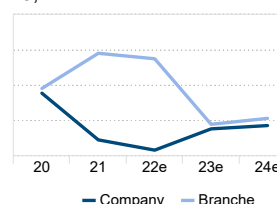
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	25.424	25.979	26.167	27.148
% J/J	8,8	2,2	0,7	3,7
EBITDA	13.159	12.547	16.150	16.084
% J/J	8,6	-4,7	28,7	-0,4
EBIT	9.369	8.950	12.673	13.039
% J/J	-3,8	-4,5	41,6	2,9
Gewinn	7.264	9.797	9.409	9.894
% J/J	-7,4	34,9	-4,0	5,1
Gew./Akte	12,40	10,34	17,45	18,55
% J/J	-4,3	-16,6	68,8	6,3
Div./Akte	6,40	7,04	7,76	8,51
Rendite	2,8	3,1	2,8	3,1

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

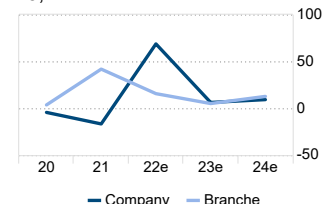
Schlusskurs in USD



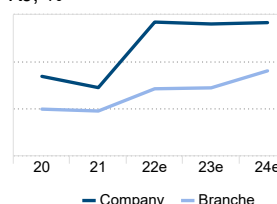
Umsatz J/J KJ, %



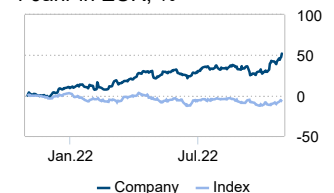
Gew./Akte J/J KJ, %



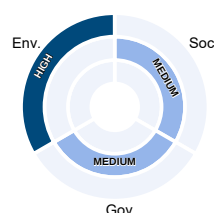
EBIT Marge KJ, %



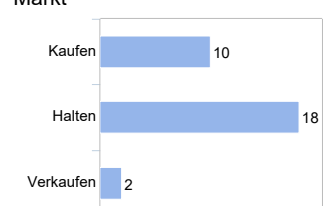
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Bristol-Myers Squibb

USA | Gesundheit

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 76,83

Geschäftsmodell

Bristol-Myers Squibb ist ein Pharmakonzern der mehrere Bereiche abdeckt, darunter: Krebs, HIV/AIDS, Herz-Kreislauf-Erkrankungen, Diabetes, Hepatitis, rheumatoide Arthritis und psychiatrische Erkrankungen. Absatzländer: USA (63%), Europa / Mittlerer Osten / Afrika (23%), Rest der Welt (13%).

Ergebnis Update 28.10.2021

Bristol-Myers Squibb erzielte im 3Q einen Umsatz- und Gewinnanstieg, der über den Konsensus-Erwartungen lag. Der Umsatz legte um +10,3% auf USD 11,6 Mrd. zu. Der operative Gewinn konnte um +30% gesteigert werden. Die operative Marge stieg im Vergleich zum Vorjahresquartal an. Sie betrug zuletzt 15% (vs. 12,7%). Der adjustierte Nettogewinn wurde um +54% auf USD 2,1 Mrd. gesteigert. Der Konzern verliert in den nächsten Jahren bei wichtigen onkologischen Medikamenten (z.B. Revlimid) den Patentschutz. Bristol-Myers Squibb ist daher bestrebt durch künftige Zukäufe das abschwächende Umsatzwachstum auszugleichen.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Die Aktie ist wegen der Abschwächung des Umsatzwachstums im nächsten Jahr vergleichsweise günstig bewertet. Das erwartete KGV liegt deutlich unter dem Marktdurchschnitt, die Dividendenrendite signifikant darüber. Das Unternehmen hat zuletzt die Gewinnprognose für 2021 geringfügig erhöht.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 166.255	Nächste Bilanz:	26.10.2022
Mitarbeiter:	32.200	Div.Rendite 21:	3,2%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,8%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	34,5%
ISIN:	US1101221083	5J Preis Perf.:	28,2%

Ratios	Value			
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie Branche
Netto Marge	35,6	25,1	KGW 21	10,2 17,3
EBIT Marge	41,2	31,0	KGW 22e	10,1 15,5
ROE	50,1	31,9	KBW 22e	5,07 4,77
Umsatz (J/J)	-1,0	3,8	EV/EBIT 22e	10,0 13,6
Gew./Aktie (J/J)	100,0	32,4	EV/EBIT 23e	9,2 12,5

Financials

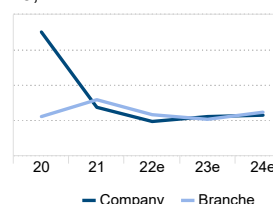
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	42.518	46.385	45.925	47.064
% J/J	62,6	9,1	-1,0	2,5
EBITDA	16.692	20.656	20.881	20.789
% J/J	47,5	23,7	1,1	-0,4
EBIT	6.122	9.757	18.917	19.444
% J/J	-35,3	59,4	93,9	2,8
Gewinn	-9.015	6.994	16.350	16.587
% J/J	-	-	133,8	1,4
Gew./Aktie	-3,99	3,15	7,59	7,94
% J/J	-	-	141,0	4,6
Div./Aktie	1,84	2,01	2,16	2,28
Rendite	3,0	3,2	2,8	3,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

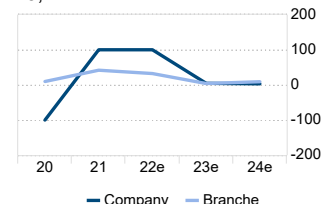
Schlusskurs in USD



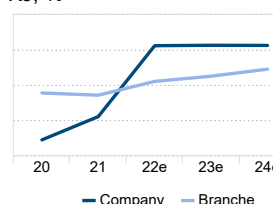
Umsatz J/J KJ, %



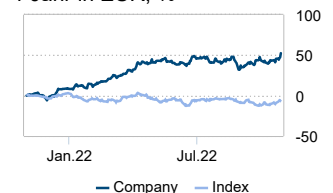
Gew./Aktie J/J KJ, %



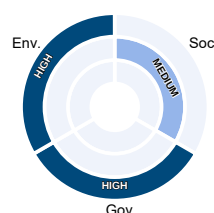
EBIT Marge KJ, %



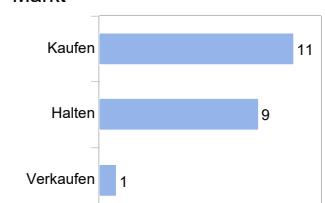
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Edwards Lifesciences

USA | Gesundheit

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 70,87

Geschäftsmodell

Das Unternehmen produziert Medizintechnik-Produkte und stellt Herzklappenreparaturprodukte, Ersatzherzklappen, hämodynamische Überwachungsgeräte zur Messung von Herz-Kreislauf-Leistung, Geräte die Blut mit Sauerstoff versorgen und Pharmazeutika her. Die Absatzregionen: USA (57%), international (43%).

Ergebnis Update 01.12.2021

Das Unternehmen hat im zweiten Quartal die Umsätze um +49% auf USD 1,4 Mrd. gesteigert. Die Gewinne/Aktie erreichten USD 0,78 (+24,8%). Positiv zu werten ist, dass im Jahresvergleich die operative Marge auf 39,4% gesteigert werden konnte. Die Relation aus Lagerbeständen zu den Umsätzen ist gesunken. Ebenso das Verhältnis der Kundenforderungen zu den Umsätzen. Beides ist positiv zu werten. Die Eigenkapitalrentabilität stieg im Jahresabstand von 20,3% auf 32,6%. Insgesamt erwartet das Unternehmen für das Gesamtjahr 2021 einen Umsatz von USD 5,2 - 5,4 Milliarden. Die Umsatzprognose wurde somit angehoben. Der erwartete bereinigte Gewinn je Aktie für das Gesamtjahr 2021 wurde ebenfalls angehoben. Er sollte am oberen Ende der Spanne von USD 2,07 bis 2,27 liegen.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Steigerungen der Betriebsaufwendungen, insbesondere auch der Verwaltungs- und Marketingkosten haben zuletzt das Wachstum des operativen Einkommens gebremst. Die Wachstumsdynamik für die Gewinne wird sich im kommenden Jahr voraussichtlich etwas verlangsamen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 44.454	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	15.700	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-39,2%
ISIN:	US28176E1082	5J Preis Perf.:	108,6%

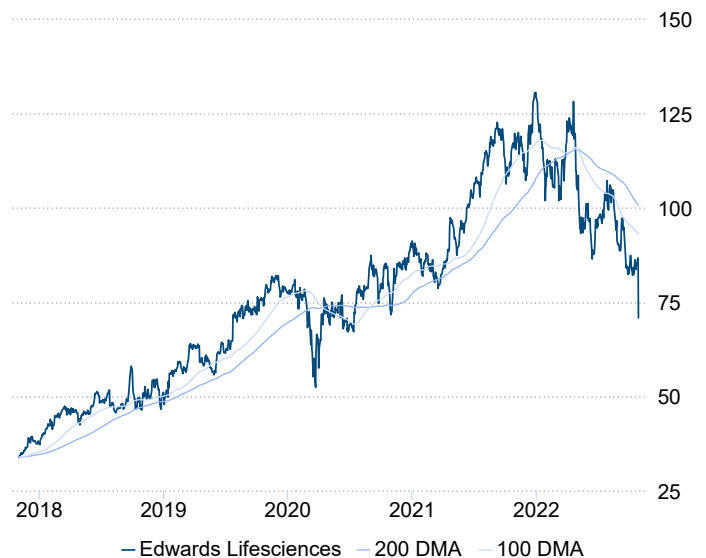
Ratios			Value		
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	28,7	20,3	KGv 21	31,9	23,4
EBIT Marge	33,5	26,6	KGv 22e	28,8	21,7
ROE	23,5	13,5	KBW 22e	6,77	2,92
Umsatz (J/J)	2,4	6,3	EV/EBIT 22e	23,9	18,5
Gew./Aktie (J/J)	1,9	3,2	EV/EBIT 23e	23,2	16,7

Financials

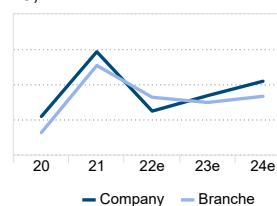
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	4.386	5.233	5.358	5.723
% J/J	0,9	19,3	2,4	6,8
EBITDA	1.454	1.751	1.931	1.959
% J/J	8,2	20,4	10,3	1,4
EBIT	1.317	1.587	1.793	1.807
% J/J	7,3	20,5	13,0	0,8
Gewinn	823	1.404	1.537	1.567
% J/J	-21,3	70,5	9,5	2,0
Gew./Aktie	1,32	2,41	2,46	2,53
% J/J	-21,3	82,6	1,9	3,0
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

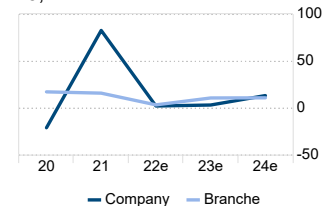
Schlusskurs in USD



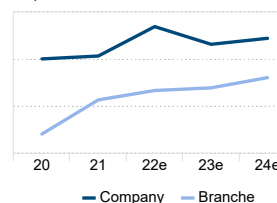
Umsatz J/J KJ, %



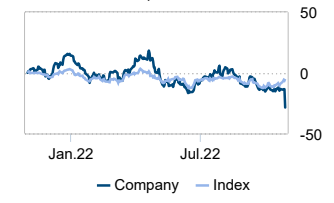
Gew./Aktie J/J KJ, %



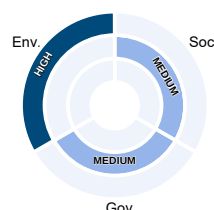
EBIT Marge KJ, %



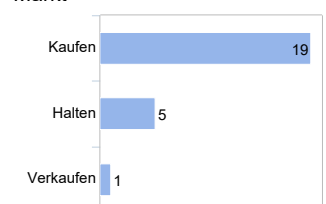
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Elevance Health

USA | Gesundheit

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 543,65

Geschäftsmodell

Elevance Health ist ein US-amerikanischer Anbieter von Gesundheitsdienstleistungen. Das Unternehmen bietet Managed-Care-Plänen für Einzelpersonen, Firmen, Gruppen, Medicaid und Medicare an. Anthem offeriert auch eine Reihe von Spezialdienstleistungen, darunter Apothekenmanagement, Zahn-, Seh-, Lebens-, Berufsunfähigkeits- und Krankenzusatzversicherungen sowie integrierte Gesundheitsdienste.

Ergebnis Update 25.07.2022

Elevance Health erzielte 2021 einen Umsatzanstieg um +13,8% (j/j) auf USD 138,6 Mrd. Durch einen starken Rückgang der Verwaltungskosten konnte das operative Einkommen auf USD 8,7 Mrd. (+23,9% j/j) gesteigert werden. Die operative Marge erhöhte sich dadurch auf 6,3% (vs. 5,8% ein Jahr zuvor). Der Nettogewinn stieg um +33,5% (j/j) auf USD 6,1 Mrd. bzw. USD 24,7/Aktie. Das Unternehmen erwartet für das Jahr 2022 einen bereinigten Nettogewinn von mehr als USD 28,40/Aktie, da auch die Ergebnisse des 1Q sehr gut ausfielen. Die Eigenkapitalrentabilität lag zuletzt bei 17,9% (vs. 12,2%).

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Elevance Health sollte heuer und auch im Jahr 2023 die Umsätze und Gewinne steigern. Die Gewinnprognose für 2022 wurde vom Unternehmen angehoben. Das jüngste Quartalsergebnis (2Q 2022) zeigt allerdings, dass die Kosten zuletzt stärker angestiegen sind als beim wichtigsten Mitbewerber.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 132.106	Nächste Bilanz:	26.01.2023
Mitarbeiter:	98.200	Div.Rendite 21:	1,0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0,9%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	25,4%
ISIN:	US0367521038	5J Preis Perf.:	157,2%

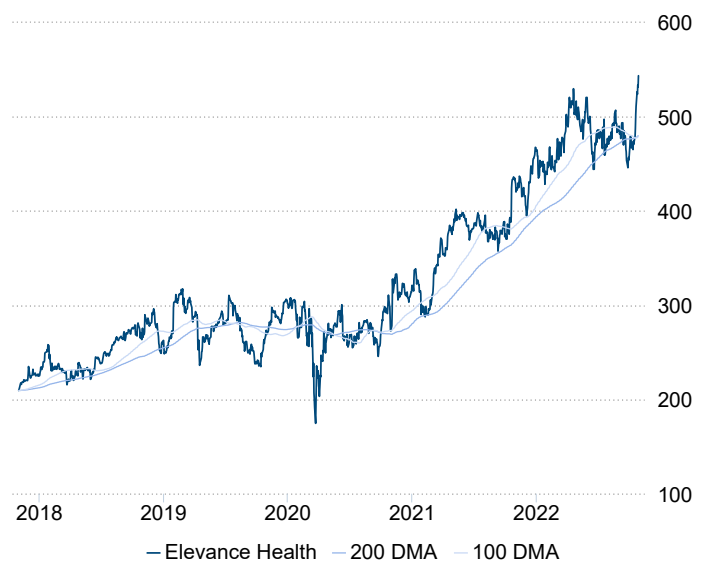
Ratios	Value		Value	
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie
Netto Marge	4,5	3,7	KGW 21	20,9
EBIT Marge	5,7	4,8	KGW 22e	18,7
ROE	19,2	17,9	KBW 22e	3,59
Umsatz (J/J)	12,4	12,2	EV/EBIT 22e	16,4
Gew./Aktie (J/J)	15,9	16,7	EV/EBIT 23e	14,0

Financials

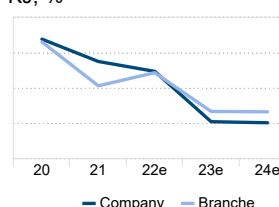
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	121.867	138.639	155.769	163.865
% J/J	16,9	13,8	12,4	5,2
EBITDA	10.129	10.659	10.333	11.323
% J/J	24,9	5,2	-3,1	9,6
EBIT	8.546	9.100	8.865	10.166
% J/J	25,8	6,5	-2,6	14,7
Gewinn	4.572	6.104	7.055	7.799
% J/J	-4,9	33,5	15,6	10,6
Gew./Aktie	18,23	25,04	29,02	32,69
% J/J	-3,1	37,4	15,9	12,6
Div./Aktie	3,80	4,52	5,12	5,16
Rendite	1,2	1,0	0,9	0,9

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

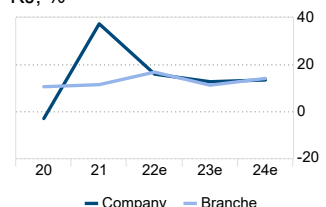
Schlusskurs in USD



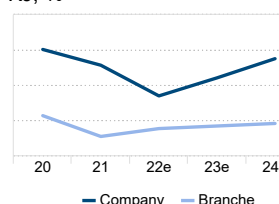
Umsatz J/J KJ, %



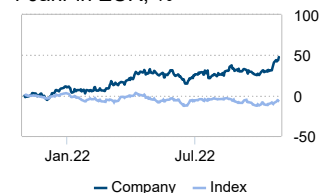
Gew./Aktie J/J KJ, %



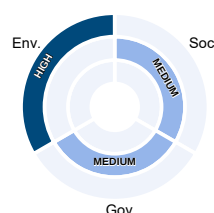
EBIT Marge KJ, %



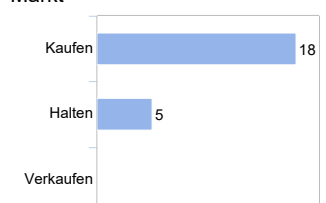
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Eli Lilly

USA | Gesundheit

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 359,90

Geschäftsmodell

Eli Lilly ist ein international ausgerichteter Pharmakonzern, welcher Produkte in folgenden Bereichen verkauft: Psychiatrie und Neurologie, Kardiovaskulär, Endokrinologie, Onkologie, Antiinfektiva und auch Veterinärmedizin. Absatzländer: USA (57%), außerhalb USA (43%).

Ergebnis Update 11.01.2022

Der US-Pharmakonzern steigerte im dritten Quartal den Umsatz im Jahresvergleich um +18% auf USD 6,8 Mrd. Das Unternehmen verbuchte im Berichtszeitraum einen weltweiten Umsatz von USD 423,5 Mio. für COVID-19-Therapien. In den USA konnte der Konzern seine Umsätze um +26% auf USD 4 Mrd. ausweiten, die Umsätze außerhalb der USA stiegen um +11%. Die operativen Kosten stiegen hingegen nur um +8% (j/j). Dadurch konnte der operative Gewinn auf USD 1,9 Mrd. erhöht werden (+47,2% j/j). Die operative Marge stieg im Jahresvergleich von 21,8% auf 27,8%. Es wurde ein Nettogewinn von USD 1,11 Mrd. bzw. ein Gewinn von USD 1,22/Aktie erzielt.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Die Aussichten für die Umsatzentwicklung des Unternehmens bleiben positiv. Für heuer erwartet Eli Lilly einen Umsatz von ca. USD 27,1 Mrd. bzw. einen Gewinn zwischen USD 6,7 - 6,9/Aktie. Die Gewinnprognose wurde demnach leicht angehoben.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 346.024	Nächste Bilanz:	01.11.2022
Mitarbeiter:	35.238	Div.Rendite 21:	1,2%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,1%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	42,1%
ISIN:	US5324571083	5J Preis Perf.:	329,2%

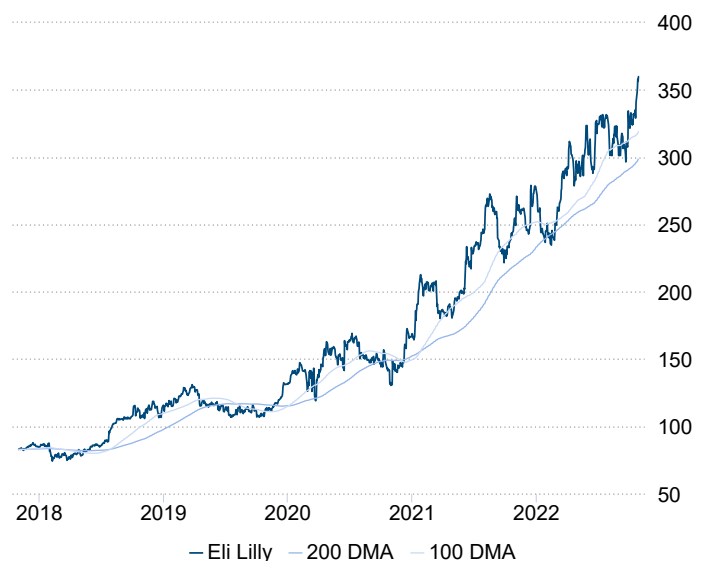
Ratios	Value			
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie Branche
Netto Marge	24,9	25,4	KGW 21	44,1 16,7
EBIT Marge	28,7	31,9	KGW 22e	45,3 13,7
ROE	71,9	34,3	KBW 22e	32,54 4,89
Umsatz (J/J)	1,7	1,5	EV/EBIT 22e	42,6 12,3
Gew./Aktie (J/J)	29,9	32,5	EV/EBIT 23e	35,8 12,0

Financials

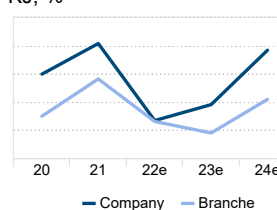
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	24.540	28.318	28.800	30.105
% J/J	9,9	15,4	1,7	4,5
EBITDA	8.174	7.548	9.517	11.182
% J/J	14,1	-7,7	26,1	17,5
EBIT	6.850	7.842	8.278	9.771
% J/J	15,5	14,5	5,6	18,0
Gewinn	6.194	7.437	7.175	8.382
% J/J	-25,5	20,1	-3,5	16,8
Gew./Aktie	6,82	6,12	7,95	9,26
% J/J	-23,6	-10,3	29,9	16,6
Div./Aktie	2,96	3,40	3,92	4,30
Rendite	1,8	1,2	1,1	1,2

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

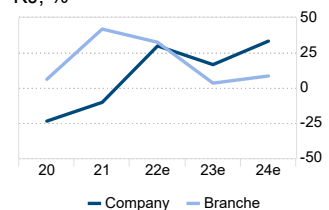
Schlusskurs in USD



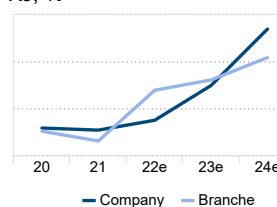
Umsatz J/J KJ, %



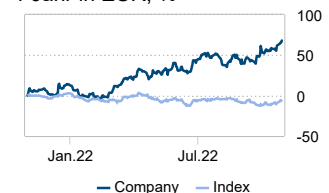
Gew./Aktie J/J KJ, %



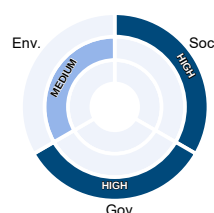
EBIT Marge KJ, %



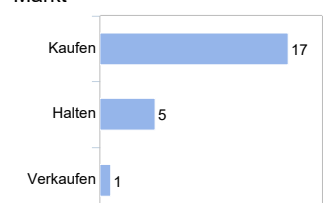
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Intuitive Surgical

USA | Gesundheit

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 244,16

Geschäftsmodell

Intuitive Surgical entwickelt und produziert ein mit chirurgischen Instrumenten und Diagnosegeräten ausgestattetes Roboter-System, das während einer der Operation von einem Chirurgen kontrolliert wird namens „Da Vinci System“. Circa 73% der Umsätze werden in den USA erzielt.

Ergebnis Update 09.12.2021

Der Entwickler des Da Vinci Chirurgie-Systems steigerte im 2Q seinen Umsatz um +72% auf USD 1,46 Mrd. Die operative Marge konnte auf 34,9% gesteigert werden. Das operative Einkommen erhöhte sich dadurch um +534% auf USD 511 Mio. Die Ausgaben für Forschung und Entwicklung waren auch im letzten Quartal sehr hoch (12,1% des Nettoumsatzes). Der Gewinn/Aktie betrug im letzten Quartal USD 4,25. Das ist im Jahresvergleich ein Anstieg um +646%.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Intuitive Surgical sollte langfristig mit neuen Produkten seine Marktführerschaft ausbauen können. Das Umsatz- und Gewinnwachstum dürfte sich im nächsten Jahr allerdings verlangsamen. Durch die im Sektor-Vergleich sehr hohe Bewertung dürfte der Gesamtertrag der Aktie in den nächsten Quartalen nur moderat positiv sein.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 87.779	Nächste Bilanz:	20.01.2023
Mitarbeiter:	9.793	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-31.3%
ISIN:	US46120E6023	5J Preis Perf.:	96.0%

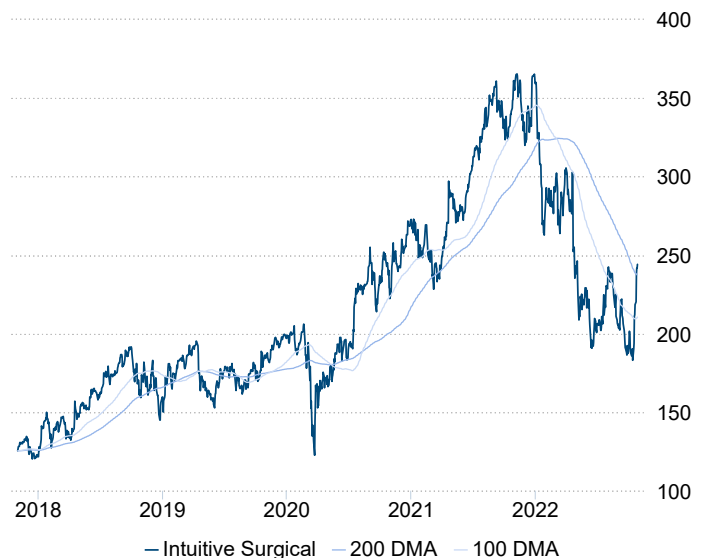
Ratios	Value		Value	
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie
Netto Marge	27,4	22,4	KGW 21	49,2
EBIT Marge	35,1	26,6	KGW 22e	51,6
ROE	13,3	22,8	KBW 22e	6,88
Umsatz (J/J)	9,6	6,4	EV/EBIT 22e	38,6
Gew./Aktie (J/J)	-1,3	5,5	EV/EBIT 23e	33,2

Financials

USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	4.358	5.710	6.258	7.025
% J/J	-2,7	31,0	9,6	12,2
EBITDA	1.347	2.186	2.506	2.844
% J/J	-16,1	62,3	14,6	13,5
EBIT	1.050	1.856	2.199	2.497
% J/J	-24,1	76,8	18,5	13,6
Gewinn	1.061	1.705	1.714	1.961
% J/J	-23,1	60,7	0,5	14,4
Gew./Aktie	3,02	4,79	4,73	5,45
% J/J	-24,2	58,6	-1,3	15,2
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

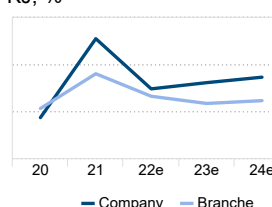
Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

Schlusskurs in USD



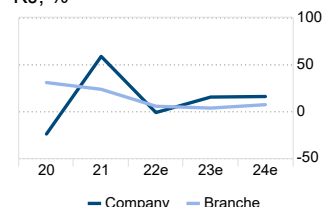
Umsatz J/J

KJ, %



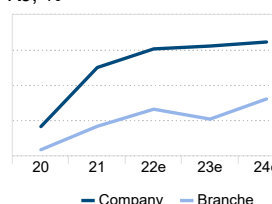
Gew./Aktie J/J

KJ, %



EBIT Marge

KJ, %

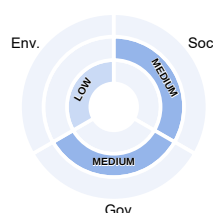


Aktie vs Globaler Sektor

1 Jahr in EUR, %

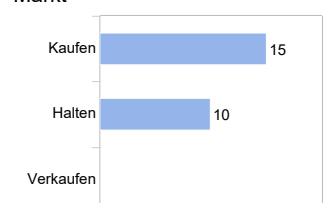


ESG Profil



Empfehlungen

Markt



Johnson & Johnson

USA | Gesundheit

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 174,87

Geschäftsmodell

Johnson & Johnson ist ein global tätiger Gesundheits-Konzern, der neben Pharmazeutika eine Vielzahl von Konsumgütern, wie Haut- und Haarpflegeprodukte herstellt und auch chirurgische und diagnostische Geräte erzeugt. Wichtigste Absatzländer/Regionen: Vereinigte Staaten (50%), International (50%).

Ergebnis Update 04.05.2022

J&J berichtete im 1Q einen Umsatz von USD 23,4 Mrd. der leicht hinter den Erwartungen zurückblieb, aber um +5% gegenüber dem Vorjahresquartal anstieg. Der Gewinn/Aktie legte um +3,1% auf USD 2,67 zu. In den Segmenten meldete J&J einen Pharmaumsatz von USD 12,87 Mrd. (+6,3%), das Medizinproduktegeschäft wuchs um +5,9% auf USD 7 Mrd. Der Umsatz des Consumer-Health-Geschäfts das man in ein separates börsennotiertes Unternehmen ausgegliedert wird, ging um -1,5% auf USD 3,6 Mrd. zurück. Für 2022 prognostiziert J&J nun einen Umsatz von USD 94,8 bis 95,8 Mrd., was etwa USD 1 Mrd. unter der im Januar abgegebenen Prognose liegt. Man ist wie viele Unternehmen mit wirtschaftlichem Gegenwind durch höhere Inputkosten sowie steigende Arbeits-, Energie- und Transportpreise konfrontiert.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Johnson & Johnson wird heuer das operative Einkommen und den adjustierten Nettogewinn stärker steigern als der Sektoren-Durchschnitt. Die Aktie ist angemessen bewertet und weist auch eine überdurchschnittlich hohe Dividendenrendite auf. Die operativen Margen sind weiterhin hoch und wir erwarten dass J&J die gestiegenen Inputpreise an die Konsumenten weitergeben kann.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 462.061	Nächste Bilanz:	24.01.2023
Mitarbeiter:	144.300	Div.Rendite 21:	2,4%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,5%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	7,4%
ISIN:	US4781601046	5J Preis Perf.:	23,3%

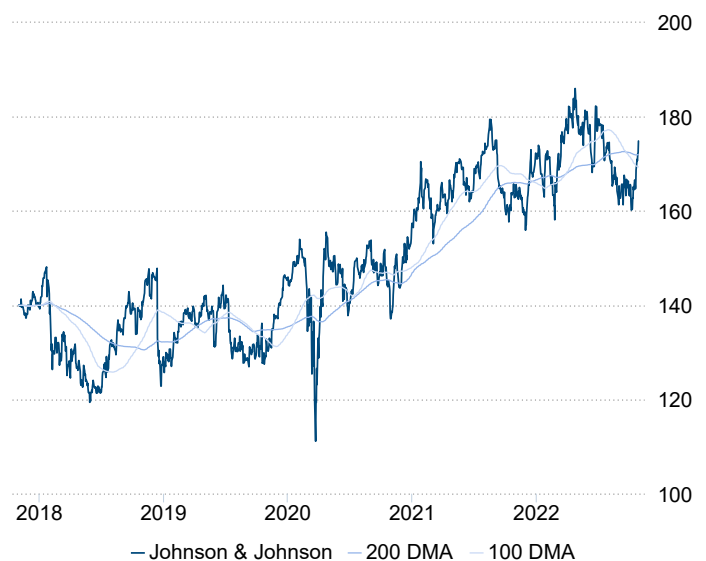
Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	28,1	23,0	KGv 21	17,8	16,8
EBIT Marge	31,1	28,2	KGv 22e	17,4	15,5
ROE	34,3	25,9	KBW 22e	5,98	4,06
Umsatz (J/J)	1,5	6,8	EV/EBIT 22e	15,2	14,9
Gew./Aktie (J/J)	26,7	37,7	EV/EBIT 23e	14,2	13,1

Financials

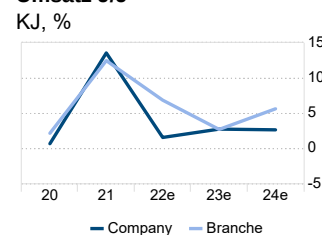
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	82.584	93.775	95.211	97.800
% J/J	0,6	13,6	1,5	2,7
EBITDA	31.776	34.441	32.291	34.395
% J/J	-5,9	8,4	-6,2	6,5
EBIT	24.545	26.751	29.564	30.896
% J/J	-7,2	9,0	10,5	4,5
Gewinn	14.714	26.195	26.748	27.301
% J/J	-2,7	78,0	2,1	2,1
Gew./Aktie	5,59	7,93	10,05	10,39
% J/J	-2,3	41,9	26,7	3,4
Div./Aktie	3,98	4,19	4,44	4,70
Rendite	2,5	2,4	2,5	2,7

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

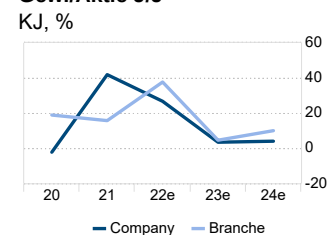
Schlusskurs in USD



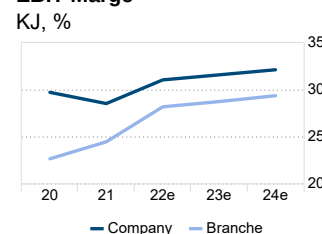
Umsatz J/J



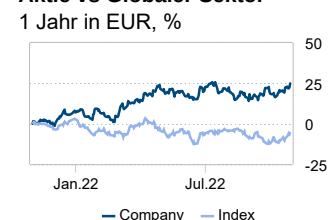
Gew./Aktie J/J



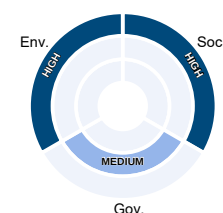
EBIT Marge



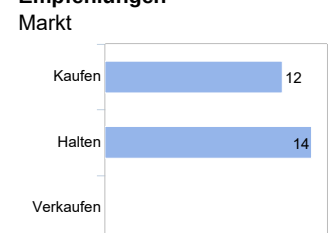
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Merck & Co

USA | Gesundheit

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 100,77

Geschäftsmodell

Merck & Co. ist ein globales Pharmaunternehmen das eine breite Palette von Medikamenten, wie z.B. Cholesterin- bzw. blutdrucksenkende Mittel oder Medikamente gegen Osteoporose bzw. gegen allergische Rhinitis in Form von Medikamenten, Impfstoffen und biologischen Therapien produziert und vermarktet. Absatzländer: USA (44%), Rest der Welt (56%).

Ergebnis Update 25.08.2022

Merck steigerte seine Umsätze im 2Q um +28% (j/j) auf USD 15,6 Mrd. Überdurchschnittlich positiv entwickelten sich die Umsätze des Krebsmedikaments KEYTRUDA. Die Erlöse legten bei diesem Produkt um +30% (j/j) auf USD 5,3 Mrd. zu. Der KEYTRUDA-Wirkstoff Pembrolizumab zählt zu den Immun-Checkpoint-Inhibitoren und ist für verschiedenen Indikationen zugelassen. Er wird bei mehr als 30 Tumorarten eingesetzt. Durch einen Rückgang der operativen Kosten konnte der operative Gewinn sehr stark erhöht werden. Er legt um +205% (j/j) auf USD 4,9 Mrd. zu. Der Gewinn/Aktie (GAAP) stieg um +154% auf USD 1,55. Der Konzern hat zuletzt die Prognose für die Umsatzentwicklung im Jahr 2022 leicht angehoben.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Hinsichtlich der Rentabilität liegt Merck & Co. deutlich über dem Sektor-Durchschnitt. Dies bezieht sich auf die operative Marge und die Eigenkapitalrendite. Das Unternehmen bietet für 2022 Aussichten auf ein deutlich über dem Branchendurchschnitt liegendes Umsatz- und Gewinnwachstum.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 255.831	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	74.000	Div.Rendite 21:	3,4%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,7%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	16,4%
ISIN:	US58933Y1055	5J Preis Perf.:	73,0%

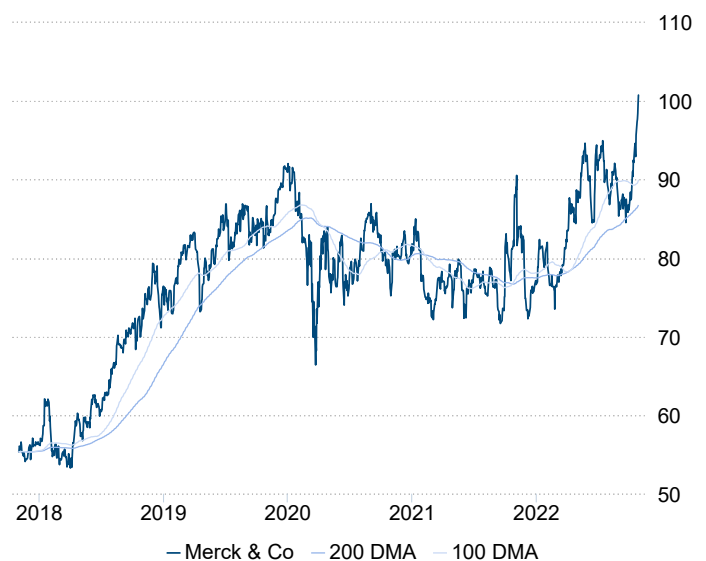
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	31,8	24,5	KGv 21	16,7	15,3
EBIT Marge	37,9	31,0	KGv 22e	13,7	14,7
ROE	40,8	31,9	KBW 22e	5,58	4,77
Umsatz (J/J)	21,1	1,5	EV/EBIT 22e	12,3	12,6
Gew./Aktie (J/J)	42,8	32,4	EV/EBIT 23e	11,8	12,2

Financials

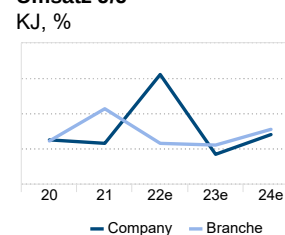
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	47.994	48.704	58.963	57.996
% J/J	2,5	1,5	21,1	-1,6
EBITDA	19.541	17.696	24.379	24.436
% J/J	-3,5	-9,4	37,8	0,2
EBIT	15.570	17.696	22.320	22.537
% J/J	-4,2	13,7	26,1	1,0
Gewinn	7.067	15.282	18.726	18.987
% J/J	-28,2	116,2	22,5	1,4
Gew./Aktie	2,79	5,16	7,37	7,55
% J/J	-27,3	84,9	42,8	2,4
Div./Aktie	2,48	2,64	2,76	2,91
Rendite	3,0	3,4	2,7	2,9

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

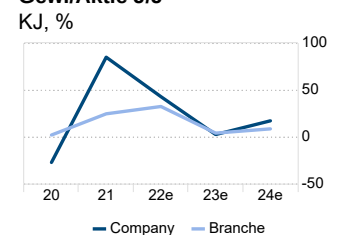
Schlusskurs in USD



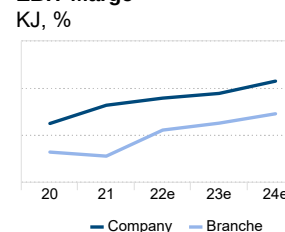
Umsatz J/J



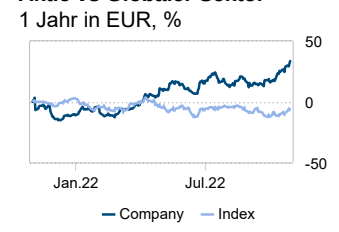
Gew./Aktie J/J



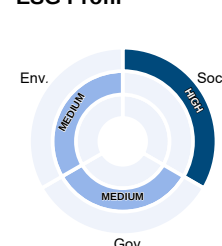
EBIT Marge



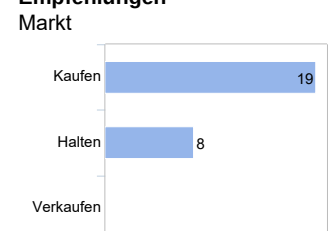
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Pfizer

USA | Gesundheit

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 47,43

Geschäftsmodell

Pfizer ist ein weltweit tätiges Pharmaunternehmen. Zu den Produkten des Unternehmens zählen verschreibungspflichtige, nicht verschreibungspflichtige Medikamente und Biosimilars. Die größten Absatzregionen sind: Vereinigte Staaten (46%), Emerging Markets (25%), Europa (17%), Rest der Welt (12%).

Ergebnis Update 16.02.2022

Pfizer steigerte im letzten Jahr den Umsatz um +94% auf USD 81,3 Mrd. Hauptverantwortlich für den Umsatzanstieg waren der erfolgreiche Verkauf der COVID-19-Impfungen. Die operativen Kosten hingegen stiegen weitaus weniger an (+27% j/j). Das operative Einkommen legte in der Folge um +93% auf USD 24,3 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn legte um +145% auf USD 24,5 Mrd. zu. Pfizer startete im 3Q auch eine Phase III-Studie zu einer Impfung gegen die Atemwegserkrankung RSV mit 30.000 Patienten. Pfizer erwartet heuer Umsätze zwischen USD 98 - 102 Mrd., angetrieben von USD 32 Mrd. Umsatz mit seinem Impfstoff Covid-19. Die jüngste Prognose lag unter den Markterwartungen.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Pfizer steht nach dem Erfolg der COVID-19-Produkte jetzt vor der Herausforderung, weiter zu wachsen, wenn die Pandemie-bedingten Umsätze nachzulassen beginnen. Die Umsätze und Gewinne sollten zwar heuer noch ansteigen, aber bereits im nächsten Jahr deutlich sinken.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 265.383	Nächste Bilanz:	01.11.2022
Mitarbeiter:	78.500	Div.Rendite 21:	2,6%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	3,4%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	9,8%
ISIN:	US7170811035	5J Preis Perf.:	33,2%

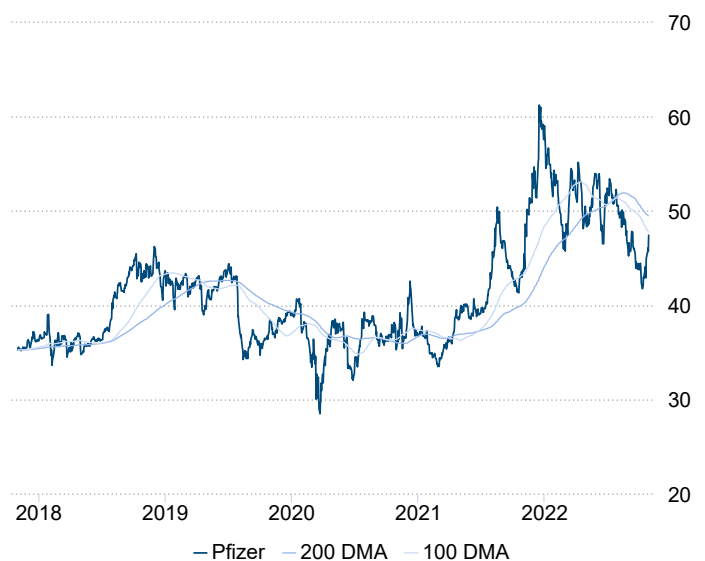
Ratios	Value			
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie Branche
Netto Marge	36,8	24,9	KGW 21	10,7 16,7
EBIT Marge	41,6	31,1	KGW 22e	7,4 16,0
ROE	36,4	34,3	KBW 22e	2,71 5,07
Umsatz (J/J)	22,1	1,5	EV/EBIT 22e	6,5 12,9
Gew./Aktie (J/J)	62,8	32,2	EV/EBIT 23e	8,6 12,5

Financials

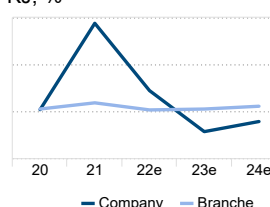
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	41.908	81.288	99.275	77.805
% J/J	1,8	94,0	22,1	-21,6
EBITDA	17.742	31.221	44.181	34.057
% J/J	-4,6	76,0	41,5	-22,9
EBIT	12.572	24.288	41.298	30.605
% J/J	1,2	93,2	70,0	-25,9
Gewinn	9.616	21.979	36.544	27.498
% J/J	-40,9	128,6	66,3	-24,8
Gew./Aktie	1,73	3,92	6,38	5,00
% J/J	-40,8	126,6	62,8	-21,6
Div./Aktie	1,53	1,56	1,60	1,65
Rendite	4,2	2,6	3,4	3,5

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

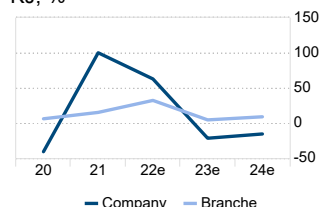
Schlusskurs in USD



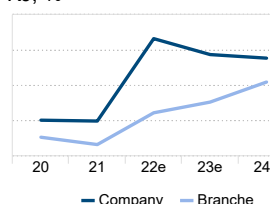
Umsatz J/J KJ, %



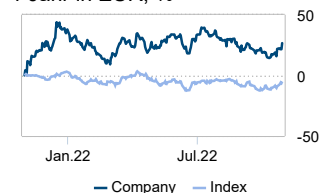
Gew./Aktie J/J KJ, %



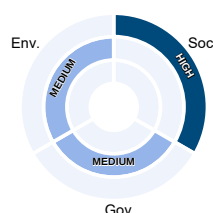
EBIT Marge KJ, %



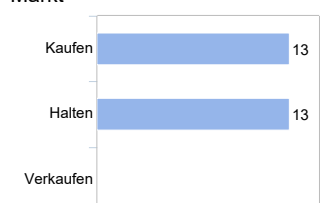
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Thermo Fisher Scientific USA | Gesundheit

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 503,84

Geschäftsmodell

Thermo Fisher Scientific ist ein weltweit führender Anbieter von Laborverbrauchsmaterialien und -chemikalien. Ein Hauptprodukt sind Kopplungstechniken von Massenspektrometern mit Chromatographiegeräten. Der wichtigste Absatzmarkt ist mit 48% des Umsatzes die USA.

Ergebnis Update 18.07.2022

Thermo Fisher Scientific konnte im letzten GJ 2021 den Umsatz stark steigern (+22%). Die Nettoerlöse erreichten USD 39,2 Mrd. Da die operativen Aufwendungen weniger stark anstiegen, erhöhte sich das operative Einkommen um +30% (j/j) auf USD 10,4 Mrd. Die operative Marge legt auf 25,6% zu. Ein Jahr zuvor lag sie bei 24,2%. Der Nettogewinn stieg um +23% (j/j) auf USD 8 Mrd. Im letzten Quartal wurden zahlreiche neue Produkte eingeführt, darunter das genetische Analysegerät Applied Biosystems SeqStudio Flex zur Verbesserung der klinischen Forschung sowie der neue Gaschromatograph Thermo Scientific TRACE 1600. Dieses Gerät ermöglicht analytische Tests für Lebensmittel-, Umwelt-, Industrie- und Pharmaanwendungen.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Thermo Fisher Scientific erzielte auch im letzten Jahr sehr gute Ergebnisse. Für 2022 und 2023 werden weitere Umsatz- und Gewinnsteigerungen erwartet. Die Wachstumsdynamik wird allerdings deutlich nachlassen. Wir erwarten, dass die Aktie mittelfristig eine Performance im Einklang mit ihrer Sektoren-Benchmark erzielen wird.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 199.545	Nächste Bilanz:	26.10.2022
Mitarbeiter:	90.000	Div.Rendite 21:	0,1%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0,2%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-18,7%
ISIN:	US8835561023	5J Preis Perf.:	161,8%

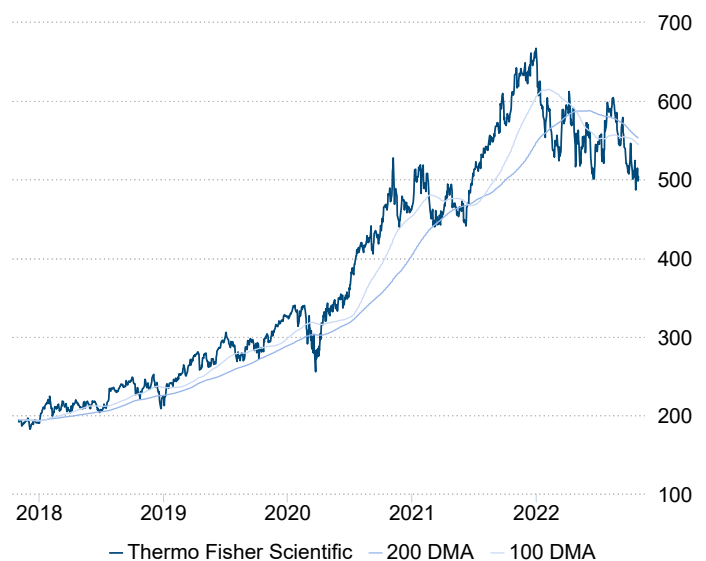
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	20,7	23,8	KGW 21	20,0	16,8
EBIT Marge	24,9	31,3	KGW 22e	21,9	15,8
ROE	20,1	26,9	KBW 22e	4,40	4,92
Umsatz (J/J)	11,8	1,5	EV/EBIT 22e	20,4	14,1
Gew./Akte (J/J)	17,3	37,1	EV/EBIT 23e	20,4	13,7

Financials

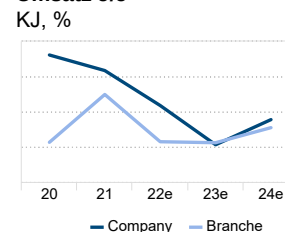
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	32.218	39.211	43.824	44.087
% J/J	26,1	21,7	11,8	0,6
EBITDA	10.555	12.961	11.866	11.906
% J/J	56,4	22,8	-8,4	0,3
EBIT	8.006	10.369	10.896	10.757
% J/J	87,8	29,5	5,1	-1,3
Gewinn	6.375	7.725	9.082	9.021
% J/J	72,5	21,2	17,6	-0,7
Gew./Akte	16,09	19,62	23,02	23,14
% J/J	74,1	21,9	17,3	0,5
Div./Akte	0,85	1,00	1,17	1,27
Rendite	0,2	0,1	0,2	0,3

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

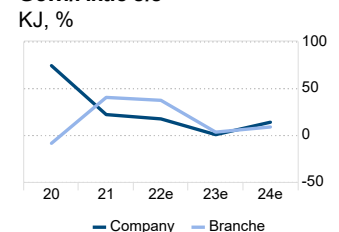
Schlusskurs in USD



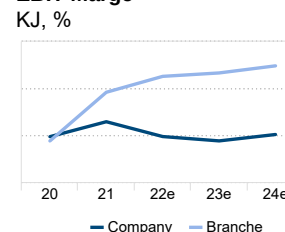
Umsatz J/J



Gew./Akte J/J



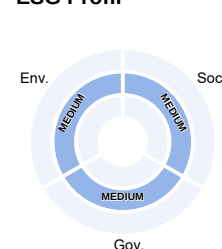
EBIT Marge



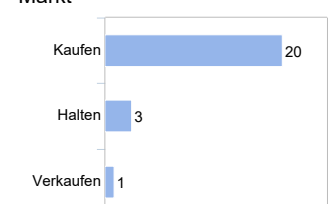
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



UnitedHealth Group

USA | Gesundheit

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 551,24

Geschäftsmodell

UnitedHealth Group Inc. ist das zweitgrößte Gesundheitsunternehmen der Welt. In den USA ist es führend im Bereich von Gesundheitsprodukten und Krankenversicherungen. UnitedHealth bietet landesweit spezialisierte Gesundheits-Pläne und Dienstleistungen für Unternehmen oder Individualpersonen an.

Ergebnis Update 15.04.2022

UnitedHealth Group - der global größte Gesundheitskonzern – berichtete für das 1Q gute Ergebnisse. Der Umsatz erreichte USD 80,1 Mrd. und wuchs so im Jahresvergleich um +14%. Die Markterwartung von USD 78,8 Mrd wurde damit deutlich übertroffen. Der adjustierte Gewinn pro Aktie stieg um +3,4% auf USD 5,49 (Konsenserwartung: USD 5,36). Das Gewinnwachstum wurde besonders vom Optum Health angeführt. Das Wachstum wurde besonders vom Optum Health unterstützt. Der Umsatz von Optum stieg im 1Q um +18,9 % auf USD 43,3 Mrd und der operative Gewinn legte um +19,8 % auf auf 3,2 Mrd. zu.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Auf der Grundlage der Ergebnisse des 1Q und der unternehmensweiten Wachstumsaussichten erhöhte UNH die Gewinnprognose für das Gesamtjahr auf USD 20,3-20,8 pro Aktie und den bereinigten Gewinn auf USD 21,2-21,70 pro Aktie. UnitedHealth Group ist profitabler als seine Mitbewerber. Die operative Marge und die Eigenkapitalrentabilität sind höher. Das Unternehmen wird sowohl heuer als auch im nächsten Jahr die Gewinne/Aktie voraussichtlich deutlich steigern.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 521.821	Nächste Bilanz:	19.01.2023
Mitarbeiter:	330.000	Div.Rendite 21:	1,1%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,2%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	21,0%
ISIN:	US91324P1021	5J Preis Perf.:	159,3%

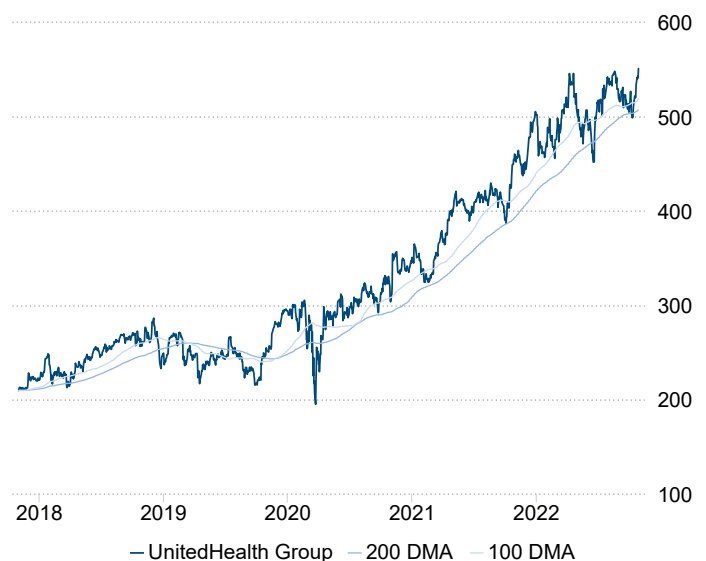
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	6,2	3,7	KGW 21	29,0	18,8
EBIT Marge	8,7	4,8	KGW 22e	25,0	16,9
ROE	25,9	17,8	KBW 22e	6,50	2,95
Umsatz (J/J)	12,4	12,1	EV/EBIT 22e	19,1	15,4
Gew./Aktie (J/J)	21,7	14,1	EV/EBIT 23e	16,6	13,7

Financials

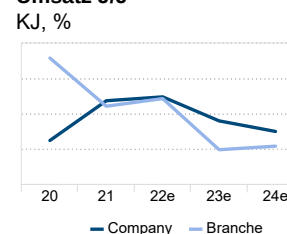
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	257.141	287.597	323.246	352.273
% J/J	6,2	11,8	12,4	9,0
EBITDA	26.396	27.073	31.426	35.148
% J/J	12,8	2,6	16,1	11,8
EBIT	22.405	23.970	28.150	31.637
% J/J	13,8	7,0	17,4	12,4
Gewinn	15.403	17.285	19.992	22.547
% J/J	11,3	12,2	15,7	12,8
Gew./Aktie	16,23	18,08	22,01	24,85
% J/J	11,5	11,4	21,7	12,9
Div./Aktie	4,83	5,60	6,36	7,15
Rendite	1,4	1,1	1,2	1,3

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

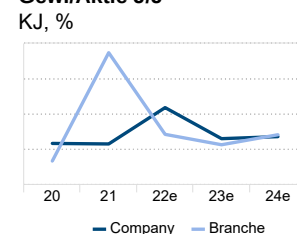
Schlusskurs in USD



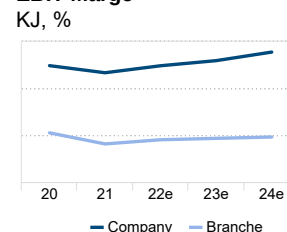
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J

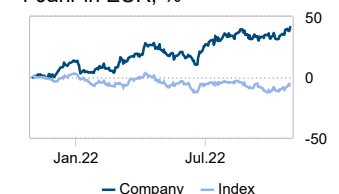


EBIT Marge

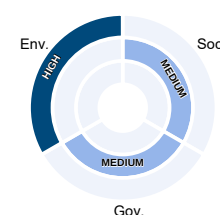


Aktie vs Globaler Sektor

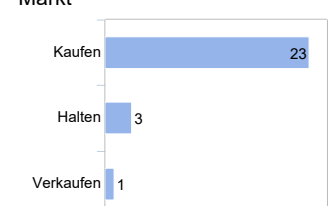
1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Vertex Pharmaceuticals

USA | Gesundheit

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 313,89

Geschäftsmodell

Vertex Pharmaceuticals beschäftigt sich mit der Entwicklung und Vermarktung von Medikamenten für schwere Krankheiten. Das Unternehmen konzentriert sich auf die Entwicklung von Therapien für die Behandlung der Mukoviszidose (CF) bzw. in anderen Indikationen. Umsatzaufteilung: USA (74%), International (24%).

Ergebnis Update 29.03.2022

Vertex Pharmaceuticals erzielte im abgelaufenen Jahr einen Umsatzanstieg um +22% auf USD 7,6 Mrd. Das operative Einkommen fiel um -3% auf USD 2,8 Mrd. Der Gewinn/verwässerter Aktie stieg um +36,5% (j/j) auf USD 11,83. Die hochpreisigen Produkte von Vertex gegen zystische Fibrose sind effektiv. Zuletzt wurde mit den australischen Gesundheitsbehörden ein Übereinkommen für die Kostenübernahme abgeschlossen. Das Unternehmen erwartet für 2022 einen Anstieg des Umsatzes auf USD 8,4 bis USD 8,6 Mrd. bzw. auch einen Rückgang der allgemeinen Verwaltungskosten.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Vertex Pharmaceuticals wird heuer ein stärkeres Umsatz- und Gewinnwachstum aufweisen als der Sektoren-Durchschnitt. Die operative Marge sollte 2022, von einem bereits sehr hohen Niveau ausgehend, weiter ansteigen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 80.284	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	3.900	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	72.5%
ISIN:	US92532F1003	5J Preis Perf.:	109.1%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	42,8	25,4	KGW 21	24,1	12,4
EBIT Marge	54,1	34,8	KGW 22e	21,3	13,4
ROE	28,4	29,6	KBW 22e	6,06	4,53
Umsatz (J/J)	17,7	0,1	EV/EBIT 22e	14,4	12,2
Gew./Aktie (J/J)	61,9	29,9	EV/EBIT 23e	12,9	12,0

Financials

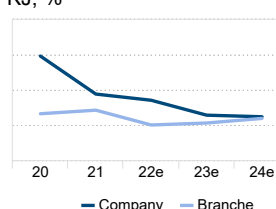
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	6.206	7.574	8.911	9.540
% J/J	49,1	22,1	17,7	7,1
EBITDA	3.009	4.062	4.958	5.488
% J/J	121,2	35,0	22,1	10,7
EBIT	2.880	3.903	4.825	5.108
% J/J	130,8	35,5	23,6	5,9
Gewinn	2.712	2.342	3.815	4.066
% J/J	130,4	-13,6	62,9	6,6
Gew./Aktie	10,44	9,09	14,72	15,55
% J/J	127,9	-12,9	61,9	5,6
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

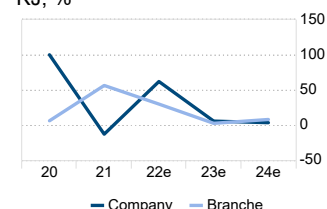
Schlusskurs in USD



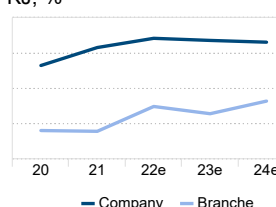
Umsatz J/J KJ, %



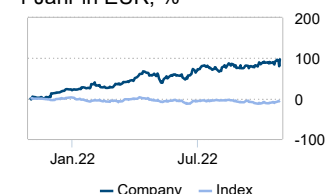
Gew./Aktie J/J KJ, %



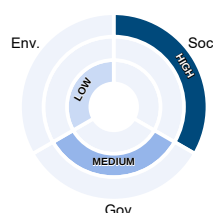
EBIT Marge KJ, %



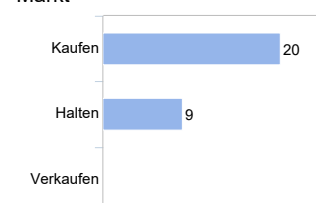
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Booking Holdings USA | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 1.871,72

Geschäftsmodell

Booking Holdings ist ein weltweiter Anbieter von Online Reisebuchungs- und Reservierungsservices. Die bekanntesten Markennamen des Konzerns sind Booking.com, KAYAK, agoda.com, rentalcars.com und OpenTable. Über die Webseite priceline.com können Kunden auch Flugtickets, Mietautos, Kreuzfahrten und Urlaube buchen.

Ergebnis Update 11.08.2022

Booking Holdings profitierte im letzten Geschäftsjahr 2021 vom stärkeren globalen Tourismus. Die Umsätze konnten um +61% (j/j) auf USD 11 Mrd. gesteigert werden. Da die operativen Aufwendungen wesentlich weniger erhöht wurden (+14% j/j) resultierte daraus ein hoher operativer Gewinn von USD 2,5 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn betrug USD 1,7 Mrd. Im 2Q setzte sich der Aufwärtstrend bei Buchungen fort. Der Umsatz stieg im 2Q 2022 auf USD 4,3 Mrd. (+99% j/j). Es wurde gleichzeitig wieder ein Nettogewinn erzielt (USD 857 Mio. vs. Verlust im 2Q 21).

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Bei Reisedienstleistungen werden für heuer weitere Steigerungen erwartet. Booking Holdings erwartet für das aktuelle Quartal zudem einen Rekordumsatz. Das Umsatz- und das Gewinnwachstum sollte auch 2023 andauern. Das Unternehmen hat eine höhere operative Marge und auch eine höhere Eigenkapitalrentabilität als der Durchschnitt der Mitbewerber. Die Aktie sollte mittelfristig moderate Zugewinne erzielen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 77.254	Nächste Bilanz:	02.11.2022
Mitarbeiter:	20.300	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-23.0%
ISIN:	US09857L1089	5J Preis Perf.:	-1.0%

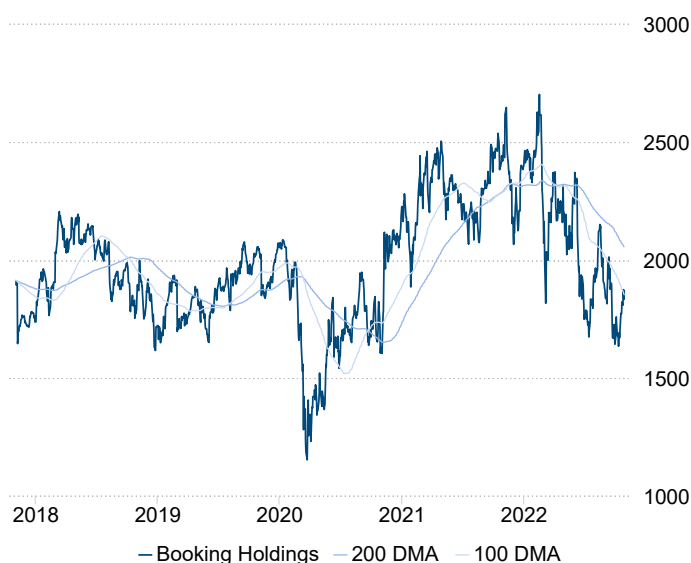
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	17,9	9,8	KGV 21	40,9	10,0
EBIT Marge	28,3	11,2	KGV 22e	19,6	14,4
ROE	84,5	13,1	KBW 22e	16,53	4,40
Umsatz (J/J)	54,0	-0,0	EV/EBIT 22e	15,6	12,6
Gew./Aktie (J/J)	100,0	0,4	EV/EBIT 23e	13,0	9,4

Financials

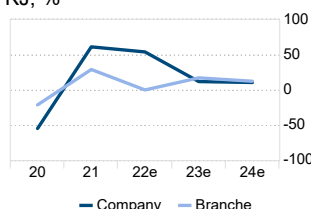
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	6.796	10.958	16.879	18.884
% J/J	-54,9	61,2	54,0	11,9
EBITDA	1.103	3.112	5.184	6.162
% J/J	-81,8	182,1	66,6	18,9
EBIT	453	2.509	4.773	5.715
% J/J	-91,6	453,9	90,2	19,7
Gewinn	59	1.893	3.016	4.485
% J/J	-98,8	3.108,5	59,3	48,7
Gew./Aktie	1,45	28,39	95,69	118,60
% J/J	-98,7	1.857,9	237,1	23,9
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

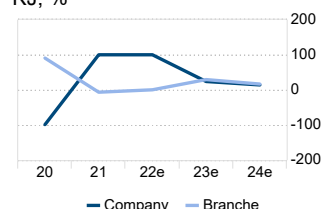
Schlusskurs in USD



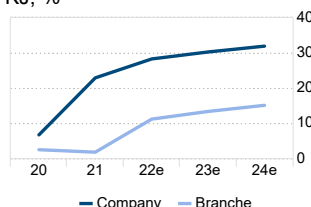
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



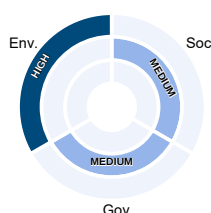
EBIT Marge KJ, %



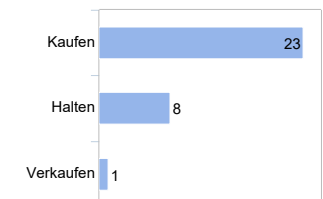
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Colgate-Palmolive

USA | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 74,64

Geschäftsmodell

Colgate-Palmolive ist ein globaler Konsumgüterkonzern zu dem unter anderem Marken wie Colgate, Palmolive, Elmex, Ajax gehören. Die Umsätze nach Produktgruppen sind: Oral Care (34%), Personal Care (24%), Textile care (13%), Home Care (16%), Nahrung für Haustiere (13%). Umsätze der nach Regionen/ Segmenten sind: Lateinamerika (21%), Nordamerika (21%), Asien (16%), Europa (16%), Hill's Pet Nutrition (20%).

Ergebnis Update 29.06.2022

Colgate-Palmolive steigerte 2021 den Umsatz um +5,8% (j/j) auf USD 17,4 Mrd. Die Marktführerschaft bei Zahnpasta mit einem Weltmarktanteil von 39,2% bleibt bestehen, ebenso die Marktführerschaft bei Handzahnbürsten mit einem weltweiten Marktanteil von 30,7%. Da die Kosten stärker angestiegen sind, fiel das operative Einkommen um -14,2% (j/j) auf USD 3,3 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn konnte hingegen um +2,6% (j/j) auf USD 2,2 Mrd. gesteigert werden. Das Unternehmen erwartet für 2022 ein organisches Wachstum zwischen +5% bis +6%. Die operative Marge sollte sich leicht abschwächen.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Colgate Palmolive hat eine höhere operative Marge als der Durchschnitt der Mitbewerber. Die Aktie ist allerdings nach dem KGV auch teurer bewertet. Durch den defensiven Charakter des Geschäftsmodells sollte das Unternehmen auch bei einer Konjunkturabschwächung moderate Umsatz- und Gewinnsteigerungen erzielen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 63.230	Nächste Bilanz:	28.10.2022
Mitarbeiter:	34.200	Div.Rendite 21:	2,1%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,5%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-2,9%
ISIN:	US1941621039	5J Preis Perf.:	6,0%

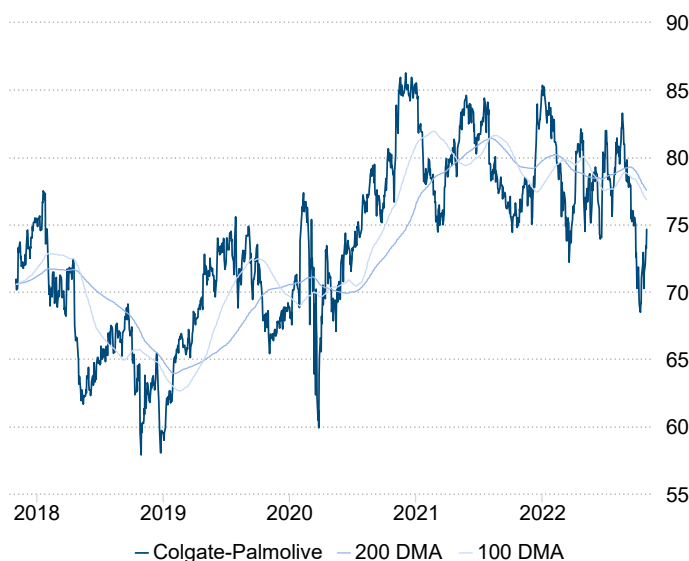
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	14,0	13,2	KGv 21	23,3	19,9
EBIT Marge	20,7	17,7	KGv 22e	25,0	19,8
ROE	-	28,2	KBW 22e	207,33	5,32
Umsatz (J/J)	2,7	6,6	EV/EBIT 22e	18,7	16,2
Gew./Akte (J/J)	16,4	11,8	EV/EBIT 23e	17,8	14,9

Financials

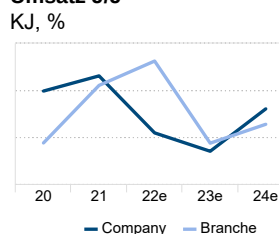
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	16.471	17.421	17.896	18.209
% J/J	5,0	5,8	2,7	1,7
EBITDA	4.569	4.412	4.259	4.469
% J/J	3,9	-3,4	-3,5	4,9
EBIT	3.875	3.856	3.704	3.885
% J/J	4,4	-0,5	-3,9	4,9
Gewinn	2.695	2.166	2.514	2.648
% J/J	13,9	-19,6	16,1	5,3
Gew./Akte	3,15	2,56	2,98	3,19
% J/J	14,1	-18,7	16,4	7,0
Div./Akte	1,75	1,79	1,86	1,95
Rendite	2,0	2,1	2,5	2,6

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

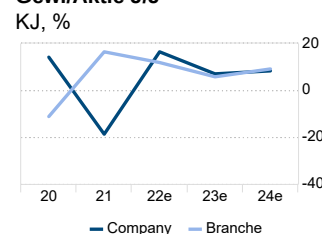
Schlusskurs in USD



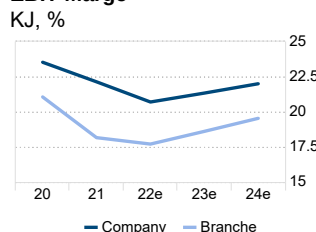
Umsatz J/J



Gew./Akte J/J

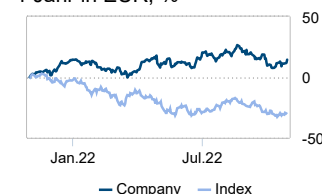


EBIT Marge

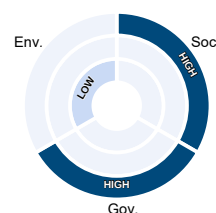


Aktie vs Globaler Sektor

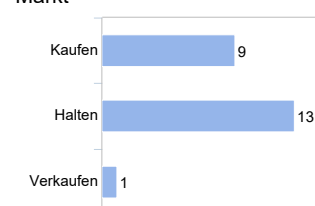
1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Costco Wholesale USA | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 510,87

Geschäftsmodell

Costco Wholesale ist ein multinationaler Einzelhandelskonzern mit einer sehr breiten Produktpalette. Ein wichtiger Fokus ist der Verkauf an klein- und mittelgroße Unternehmen, sowie ein Mitgliedermodell für Einzelkunden. Costco ist hauptsächlich in den USA tätig (73%). Global hat der Konzern ca. 105 Mio. Mitglieder und betreibt 804 Standorte. Nach Umsatz ist Costco der fünftgrößte Einzelhändler der Welt.

Ergebnis Update 24.08.2022

Costco Wholesale steigerte im letzten Quartal den Umsatz um +16,3% (j/j) auf USD 52,6 Mrd. Die Same-Store Umsätze legten um +15% zu. Bereinigt um Währungseffekte und um Treibstoffpreis-Erhöhungen stieg der Umsatz in den USA um +10,7% (j/j) und in Kanada um +12,8% (j/j). Der adjustierte E-Commerce-Umsatz legte um +7,9% (j/j) zu. Das operative Einkommen wurde um +7,7% (j/j) auf USD 1,8 Mrd. erhöht. Der Lagerbestand stieg um +26% (j/j). Das ist negativ zu werten. Positiv hingegen ist der Anstieg der Relation von den Umsätzen zu den Vermögenswerten (Asset Turnover) im Jahresvergleich. Der Nettogewinn konnte um +10,9% (j/j) auf USD 1,35 Mrd. gesteigert werden. Die wichtigen Mitgliedsbeiträge stiegen um +9,2% im Jahresvergleich auf USD 984 Mio.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Costco Wholesale weist ein starkes Umsatzwachstum und eine hohe Eigenkapitalrentabilität auf. Die Aussichten für ein anhaltendes Umsatz- und Gewinnwachstum sind gut. Das Unternehmen konnten in den letzten Quartalen die wichtigsten Profitabilitätskennzahlen steigern.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 227.292	Nächste Bilanz:	08.12.2022
Mitarbeiter:	288.000	Div.Rendite 22:	0,6%
FJ Ende:	31.08.2022	Div.Rendite 23e:	0,7%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	4,1%
ISIN:	US22160K1051	5J Preis Perf.:	214,6%

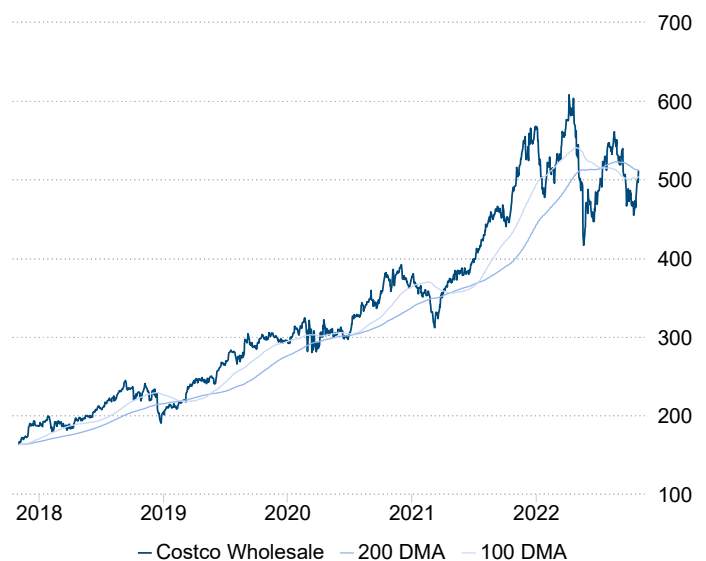
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	2,6	4,7	KGW 21	43,7	21,1
EBIT Marge	3,5	6,5	KGW 22e	37,6	20,0
ROE	28,6	29,0	KBW 22e	10,45	5,83
Umsatz (J/J)	13,1	5,4	EV/EBIT 22e	27,4	16,9
Gew./Akte (J/J)	14,4	10,6	EV/EBIT 23e	24,1	14,6

Financials

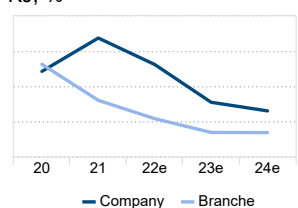
USD Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	195.929	226.954	246.054	262.042
% J/J	17,5	15,8	8,4	6,5
EBITDA	9.366	7.793	10.918	11.885
% J/J	18,3	-16,8	40,1	8,9
EBIT	7.299	7.793	8.730	9.655
% J/J	20,1	6,8	12,0	10,6
Gewinn	5.007	5.844	6.490	7.133
% J/J	25,1	16,7	11,1	9,9
Gew./Akte	11,27	13,14	14,52	16,10
% J/J	25,0	16,6	10,5	10,9
Div./Akte	12,98	3,38	3,70	4,00
Rendite	2,8	0,6	0,7	0,8

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

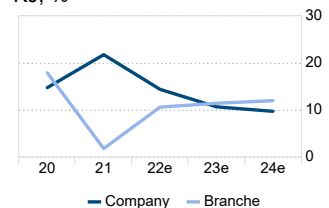
Schlusskurs in USD



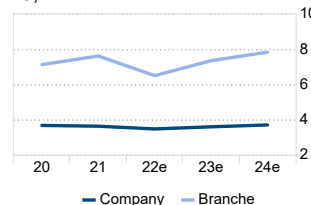
Umsatz J/J KJ, %



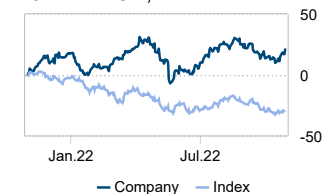
Gew./Akte J/J KJ, %



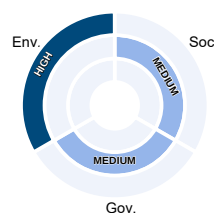
EBIT Marge KJ, %



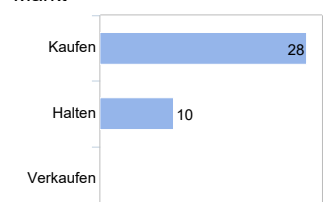
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Estee Lauder Companies

USA | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 206,44

Geschäftsmodell

Estee Lauder ist im Segment der Schönheitsprodukte tätig. Das Unternehmen produziert und vertreibt Hautpflege-, Make-up-, Duft- und Haarpflegeprodukte. Umsatzaufteilung: Hautpflege 56%, Make-up 27%, Düfte 14%, Haarpflege 3%. In Europa werden 44% der Umsätze erzielt, in Asien 30% und in Nord- und Südamerika 26%.

Ergebnis Update 29.03.2022

Estee Lauder berichtete im letzten Quartal (Q2 2021 endete per 31.12.2020) einen Umsatzanstieg um +5% auf USD 4,9 Mrd. Angetrieben wurde das Wachstum durch die gestiegenen Absätze der Bereiche Hautpflege und Düfte. Der Raum Asien/Pazifik und das globale Onlinegeschäft entwickelten sich ebenfalls sehr gut. Die operative Marge ist im Jahresvergleich von 5,6% auf 21,9% angestiegen. Das ist positiv zu werten. Der operative Gewinn stieg um +12,7% auf USD 1,18 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn gab um -20,4% auf USD 974 Mio. nach.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Estee Lauder weist höhere operative Margen und eine höhere Eigenkapitalrentabilität auf als seine Mitbewerber. Die Prognosen für die Umsatz- und Gewinnentwicklung 2022 haben sich in den letzten Monaten kaum verändert. Im asiatischen Raum, insbesondere auch in China, einem Nettoimporteur von Kosmetika, gibt es ein großes Potenzial für Umsatzzuwächse.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 74.145	Nächste Bilanz:	02.11.2022
Mitarbeiter:	62.000	Div.Rendite 22:	0,2%
FJ Ende:	30.06.2022	Div.Rendite 23e:	1,2%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-36,6%
ISIN:	US5184391044	5J Preis Perf.:	84,5%

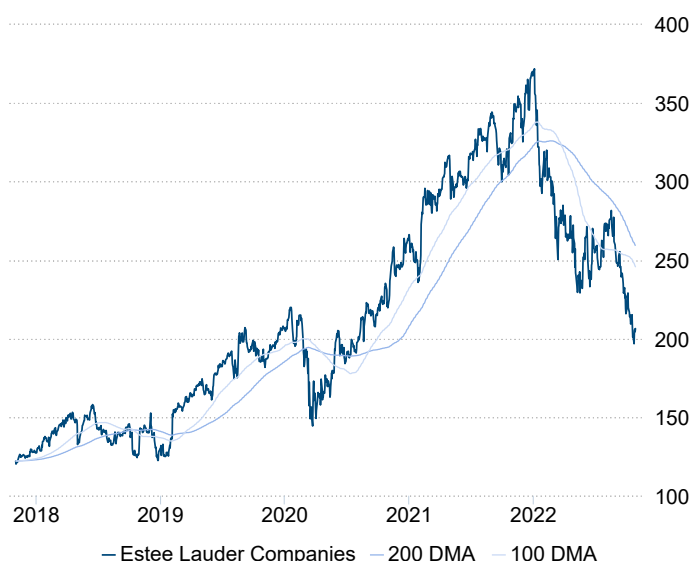
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	14,8	9,3	KGW 21	30,3	27,7
EBIT Marge	19,9	13,1	KGW 22e	28,2	24,6
ROE	38,1	16,9	KBW 22e	13,79	6,14
Umsatz (J/J)	5,6	5,4	EV/EBIT 22e	24,0	18,9
Gew./Akte (J/J)	-3,4	5,0	EV/EBIT 23e	19,8	17,5

Financials

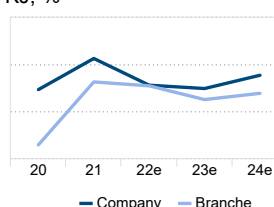
USD Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	16.215	17.737	18.110	19.483
% J/J	13,4	9,4	2,1	7,6
EBITDA	4.153	4.227	4.378	4.803
% J/J	17,0	1,8	3,6	9,7
EBIT	3.032	3.500	3.617	4.024
% J/J	31,1	15,4	3,3	11,3
Gewinn	2.870	2.390	2.660	3.010
% J/J	319,6	-16,7	11,3	13,2
Gew./Akte	7,91	6,64	7,41	8,38
% J/J	316,3	-16,1	11,6	13,2
Div./Akte	2,07	0,60	2,56	2,80
Rendite	0,7	0,2	1,2	1,4

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

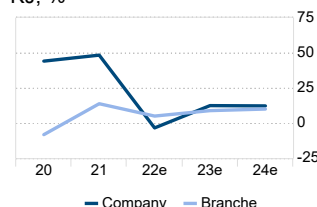
Schlusskurs in USD



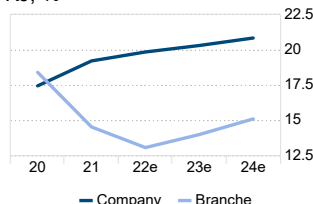
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Akte J/J KJ, %



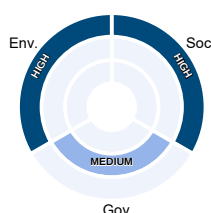
EBIT Marge KJ, %



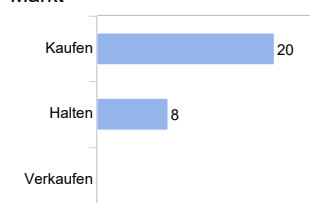
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



General Motors

USA | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 38,85

Geschäftsmodell

General Motors produziert und vermarktet PKW und Lastwagen. General Motors bietet seine Fahrzeuge (89% der Erträge) und Finanzierungsdienstleistungen (11% der Erträge) weltweit an. Die wichtigste Absatzregion ist China (50%).

Ergebnis Update

10.08.2022

General Motors konnte im 2Q 2022 den Umsatz um +4,7% (j/j) auf US 35,8 Mrd. erhöhen. Der Konzern berichtete über anhaltende Lieferkettenprobleme. Insbesondere die Halbleiterknappheit war weiterhin spürbar. Kostenanstiege belasteten das operative Ergebnis. Der operative Gewinn sank um -29% auf USD 2,21 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn ging um -42% (j/j) auf USD 1,7 Mrd. zurück. Um die steigende Anzahl elektrisch betriebener Fahrzeuge auch künftig produzieren zu können hat General Motors mit strategischen Partnern aus der Minenindustrie bzw. chemischen Industrie verbindliche Vereinbarungen zur Lieferung der bei der Batterieherstellung notwendigen Rohstoffe wie Lithium, Kobalt und Nickel abgeschlossen. General Motors strebt in Nordamerika bis 2025 an, eine Produktionskapazität von 1 Mio. Elektrofahrzeugen zu errichten.

Empfehlung

Analyst: Stephan Lingnau

General Motors sieht eine positive Marktentwicklung in der zweiten Jahreshälfte. Die Umsätze sollten kräftig ansteigen, ebenso der operative Gewinn. Zahlreiche neue elektrisch betriebene Fahrzeuge werden 2023 und 2024 auf den Markt kommen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 58.571	Nächste Bilanz:	25.10.2022
Mitarbeiter:	157.000	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0,5%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-28,4%
ISIN:	US37045V1008	5J Preis Perf.:	-13,0%

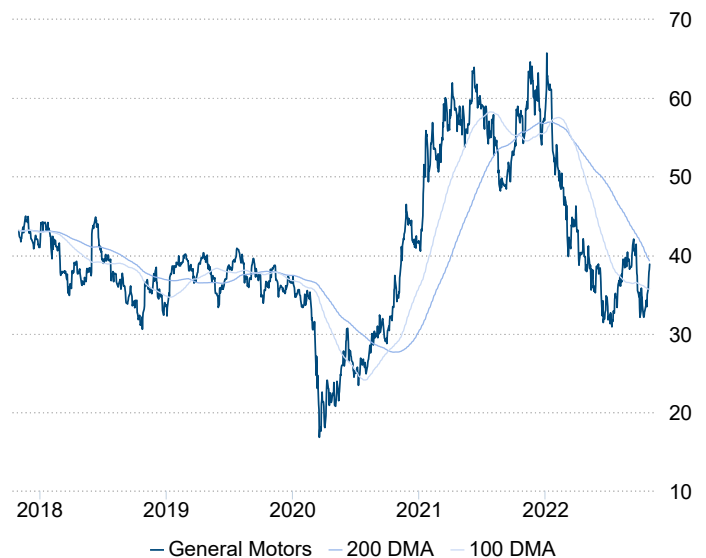
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	6,8	6,0	KGW 21	5,5	8,3
EBIT Marge	9,1	7,7	KGW 22e	5,4	5,6
ROE	15,2	10,8	KBW 22e	0,82	0,69
Umsatz (J/J)	21,1	15,8	EV/EBIT 22e	3,4	3,9
Gew./Akte (J/J)	5,7	20,3	EV/EBIT 23e	3,8	3,6

Financials

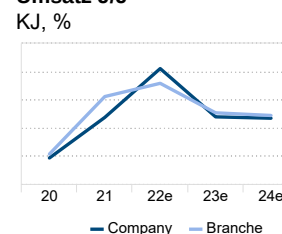
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	122.485	127.004	153.739	159.712
% J/J	-10,7	3,7	21,1	3,9
EBITDA	20.526	22.370	16.005	15.241
% J/J	-6,2	9,0	-28,5	-4,8
EBIT	7.394	10.025	13.993	11.367
% J/J	-0,1	35,6	39,6	-18,8
Gewinn	6.247	9.837	10.420	9.044
% J/J	-5,1	57,5	5,9	-13,2
Gew./Akte	4,36	6,78	7,17	6,22
% J/J	-5,6	55,5	5,7	-13,1
Div./Akte	0,38	0,0	0,18	0,36
Rendite	0,9	0,0	0,5	0,9

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

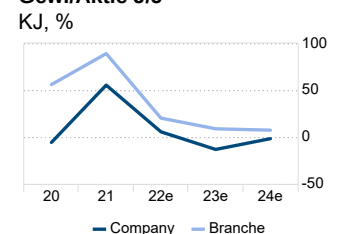
Schlusskurs in USD



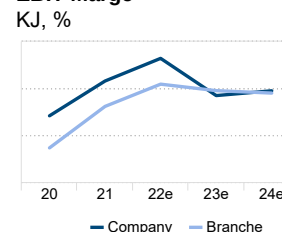
Umsatz J/J



Gew./Akte J/J



EBIT Marge

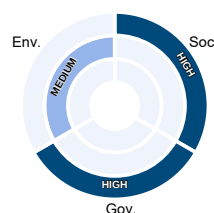


Aktie vs Globaler Sektor

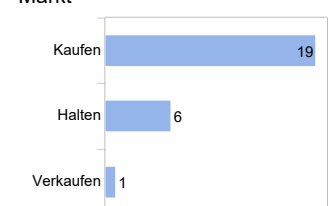
1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Home Depot

USA | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 298,65

Geschäftsmodell

Home Depot ist eine US-amerikanische Baumarktkette für Heimwerker sowie für professionelle Handwerker. Das Unternehmen betreibt Baumärkte in Nord- und Mittelamerika (USA, Kanada, Mexiko, Puerto Rico) und ist eine der größten Baumarktketten weltweit. Größter Markt nach Umsätzen: USA (96%).

Ergebnis Update 29.03.2022

Home Depot profitierte im 3Q vom anhaltend starken US-Häusermarkt und litt gleichzeitig nur geringfügig unter Lieferkettenproblemen. Der Same-Stores Umsatz kletterte um +6,1% und übertraf damit die Erwartungen von +2,2% deutlich. Die Nachfrage nach Rohstoffen von Handwerkern ist weiter gestiegen und hat dazu beigetragen, die geringere Nachfrage bei privaten Heimwerkern auszugleichen. Konsumenten gaben bei ihren Besuchen auch mehr aus. Die Durchschnittssumme eines Einkaufs legte um 12,9 % auf USD 82,4 zu. Online konnte der Umsatz um 8% gesteigert werden. Konzernweit legte der Umsatz in 3Q um +9,8 % auf USD 36,8 Mrd. zu. Die operative Marge liegt weiter bei starken 16%. Der Nettogewinn haussierte auf USD 4,13 Mrd. (+45% j/j).

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Home Depot ist überdurchschnittlich profitabel und kann durch Skalenerträge Konkurrenten Lowe's im wachsenden Online-Segment mit einem breiteren Serviceangebot überbieten. Der Wachstumstrend am US-Häusermarkt sollte sich verlangsamen und das Potenzial von Home Depot einschränken.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 310.672	Nächste Bilanz:	15.11.2022
Mitarbeiter:	490.600	Div.Rendite 22:	1,8%
FJ Ende:	31.01.2022	Div.Rendite 23e:	2,5%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-19,6%
ISIN:	US4370761029	5J Preis Perf.:	78,5%

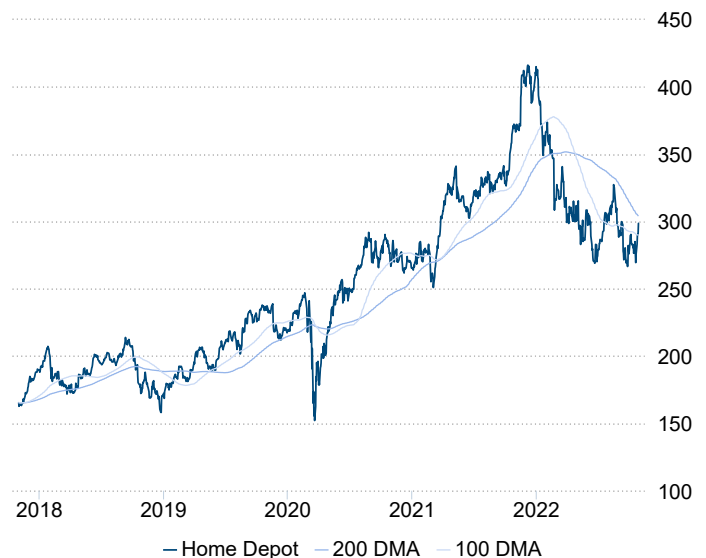
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	10,8	3,2	KGv 21	19,7	17,1
EBIT Marge	15,4	4,2	KGv 22e	18,1	20,0
ROE	-	28,6	KBW 22e	-	4,78
Umsatz (J/J)	4,4	4,2	EV/EBIT 22e	14,7	16,6
Gew./Akte (J/J)	8,0	2,8	EV/EBIT 23e	14,0	12,8

Financials

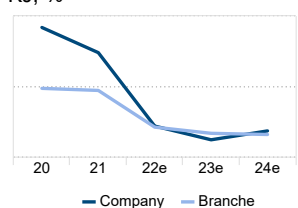
USD Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	132.110	151.157	156.533	160.138
% J/J	19,9	14,4	3,6	2,3
EBITDA	21.676	26.986	26.799	27.390
% J/J	14,4	24,5	-0,7	2,2
EBIT	18.388	23.040	24.059	24.692
% J/J	16,1	25,3	4,4	2,6
Gewinn	12.866	16.433	16.967	17.423
% J/J	14,4	27,7	3,3	2,7
Gew./Akte	11,98	15,59	16,60	17,41
% J/J	16,4	30,1	6,5	4,9
Div./Akte	6,00	6,60	7,60	7,98
Rendite	2,2	1,8	2,5	2,7

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

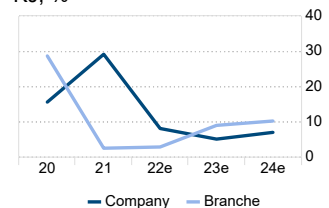
Schlusskurs in USD



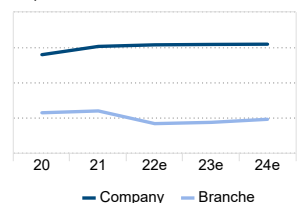
Umsatz J/J KJ, %



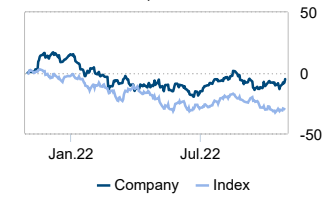
Gew./Akte J/J KJ, %



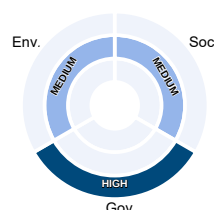
EBIT Marge KJ, %



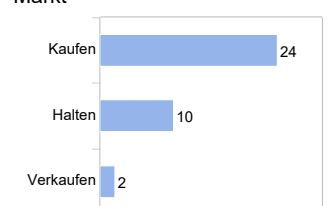
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Netflix

USA | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 295,72

Geschäftsmodell

Netflix produziert Filme, Serien und Dokumentationen und verkauft diese via Abonnements auf einer weltweiten, kostenpflichtigen Streaming Plattform. Die wichtigsten Regionen nach Umsatz sind: Nordamerika (51%), Europa (28%) und Südamerika (14%).

Ergebnis Update 01.02.2022

Netflix steigerte 2021 den Umsatz um +18,8% (j/j) auf USD 29,7 Mrd. Das operative Einkommen legte um +35% (j/j) auf 6,2 Mrd. zu. Der adjustierte Nettogewinn erhöhte sich um +36% auf USD 4,9 Mrd. Die Dynamik des Umsatzwachstum hat im letzten Quartal (4Q) abgenommen. Der Zuwachs betrug im 4Q +16% (j/j). Durch Kostensteigerungen ist das operative Einkommen im 4Q um -34% (j/j) auf USD 632 Mio. gesunken. Der adjustierte Gewinn/Aktie fiel um -11% auf USD 1,56.

Empfehlung

Analyst: Hans Engel

Das Umsatzwachstum von Netflix wird 2022 weniger dynamisch ausfallen als in den Jahren zuvor. Die operative Marge ist zuletzt unter Druck gekommen. Vorerst ist keine Änderung diesbezüglich zu erwarten. Die Aktie hat auf diese fundamentale Abschwächung stark negativ reagiert. Vorerst erscheint eine Outperformance gegenüber der Sektoren-Benchmark unwahrscheinlich.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 131.955	Nächste Bilanz:	20.01.2023
Mitarbeiter:	11.300	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-56.1%
ISIN:	US64110L1061	5J Preis Perf.:	48.2%

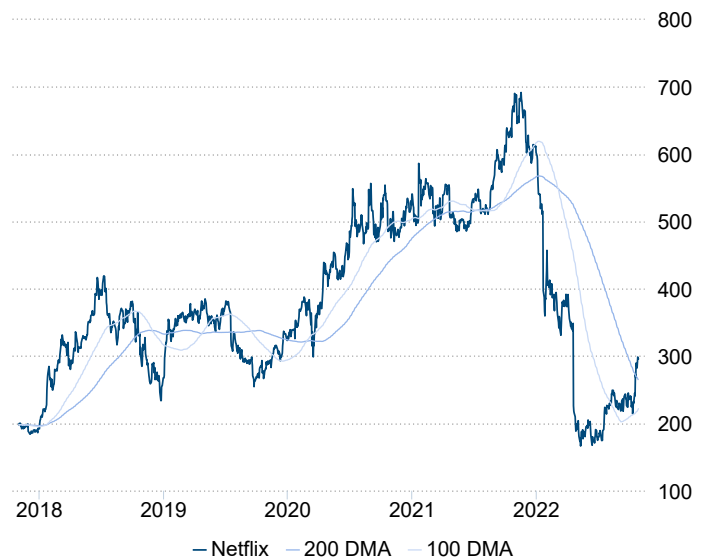
Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	14,6	5,6	KGv 21	26,3	9,9
EBIT Marge	17,2	12,8	KGv 22e	29,0	9,4
ROE	22,4	8,0	KBW 22e	6,49	1,72
Umsatz (J/J)	6,2	5,2	EV/EBIT 22e	25,8	14,7
Gew./Aktie (J/J)	-11,6	-16,7	EV/EBIT 23e	22,2	11,6

Financials

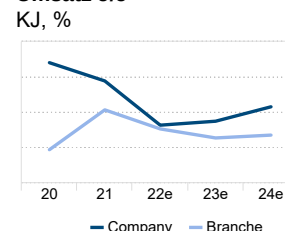
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	24.996	29.698	31.549	33.870
% J/J	24,0	18,8	6,2	7,4
EBITDA	5.817	6.512	6.314	7.008
% J/J	98,8	11,9	-3,0	11,0
EBIT	5.378	5.914	5.418	6.221
% J/J	106,5	10,0	-8,4	14,8
Gewinn	2.761	5.116	4.602	4.709
% J/J	47,9	85,3	-10,1	2,3
Gew./Aktie	6,26	11,55	10,20	10,50
% J/J	46,9	84,5	-11,6	2,9
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

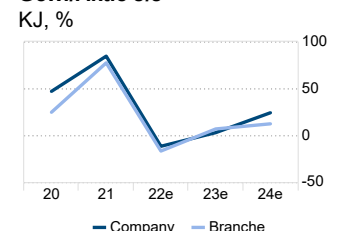
Schlusskurs in USD



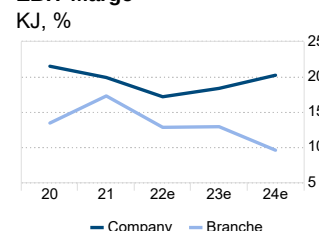
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



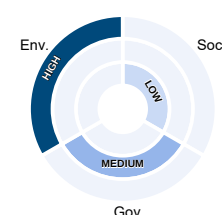
EBIT Marge



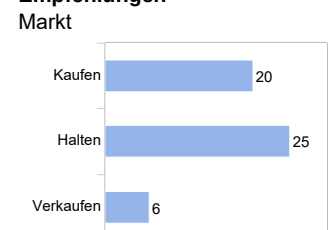
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Nike

USA | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 93,83

Geschäftsmodell

NIKE, Inc. entwickelt und vermarktet Sportschuhe, Bekleidung, Ausrüstung und Sport-Zubehör-Produkte. Das Unternehmen vertreibt seine Produkte weltweit an den Einzelhandel, über eigene Filialen und Distributoren. Schuhe (66%) und Bekleidung (31%) sind die wichtigsten Segmente. Die wichtigsten Absatzregionen sind: Nordamerika (21%) und EMEA (26%).

Ergebnis Update 05.10.2022

Nike berichtete im letzten Quartal einen Umsatzanstieg um +3,6% (j/j) auf USD 12,7 Mrd. Direktverkäufe an die Endkonsumenten stiegen um +8% (j/j) auf USD 5,1 Mrd. Die Lagerbestände erhöhten sich auf USD 9,7 Mrd., was einem Anstieg von +44% gegenüber dem Vorjahreszeitraum entspricht. Das ist definitiv ein stark negativer Aspekt. Die Bruttomarge sank um 220 Basispunkte auf 44,3%. Das operative Einkommen betrug USD 1,7 Mrd. (-20% j/j). Der Nettogewinn betrug USD 1,5 Mrd. ein Rückgang um -22% (j/j), und der verwässerte Gewinn pro Aktie betrug USD 0,93 (-20% j/j). Im letzten Quartal wurden für den Rückkauf von 9 Mio. Aktien USD 1,0 Mrd. ausgegeben (zum Durchschnittskurs: USD 111,1).

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Nike hat zuletzt steigende Lagerbestände seiner Produkte berichtet. Das operative Einkommen ist wegen steigender Kosten gesunken. Durch die derzeit sinkenden Realeinkommen der Konsumenten ist eine rasche Erholung der abschwächenden Profitabilität unwahrscheinlich.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 148.815	Nächste Bilanz:	20.12.2022
Mitarbeiter:	73.300	Div.Rendite 21:	0,6%
FJ Ende:	31.08.2021	Div.Rendite 22e:	0,9%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-42,9%
ISIN:	US6541061031	5J Preis Perf.:	67,7%

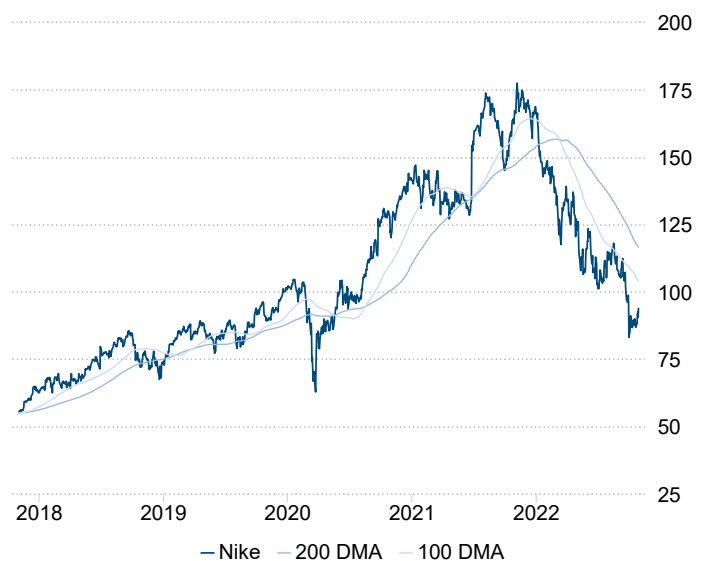
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	13,1	8,9	KGW 21	37,0	22,1
EBIT Marge	15,2	12,1	KGW 22e	33,7	18,8
ROE	44,0	23,3	KBW 22e	14,75	3,12
Umsatz (J/J)	7,5	13,8	EV/EBIT 22e	28,3	12,4
Gew./Aktie (J/J)	9,1	3,8	EV/EBIT 23e	23,2	11,5

Financials

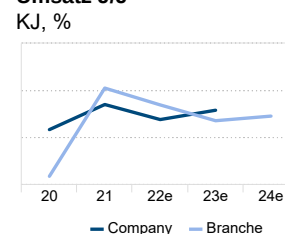
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	37.403	44.538	46.891	52.385
% J/J	-4,4	19,1	5,3	11,7
EBITDA	4.805	8.530	7.663	9.320
% J/J	-12,3	77,5	-10,2	21,6
EBIT	3.515	7.197	6.878	8.470
% J/J	-26,3	104,8	-4,4	23,2
Gewinn	2.539	5.727	5.984	7.204
% J/J	-37,0	125,6	4,5	20,4
Gew./Aktie	1,63	3,64	3,72	4,56
% J/J	-36,1	123,3	2,2	22,6
Div./Aktie	0,96	1,07	0,82	0,90
Rendite	0,9	0,6	0,9	1,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

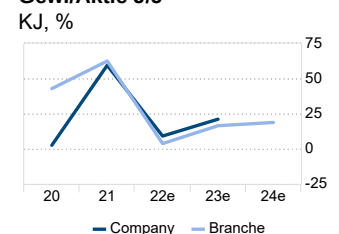
Schlusskurs in USD



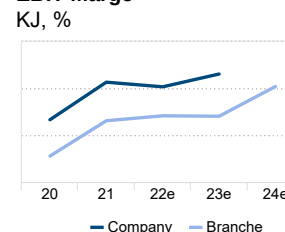
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



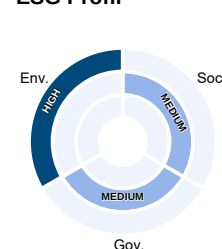
EBIT Marge



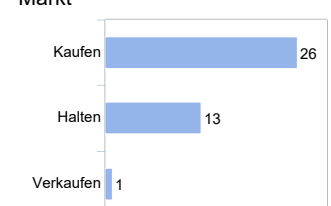
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Procter & Gamble USA | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 135,22

Geschäftsmodell

Procter & Gamble bietet Produkte in den Segmenten: Wasch- und Reinigungsmittel, Papier, Schönheitspflege und Gesundheitsversorgung an. Procter & Gamble-Produkte werden in erster Linie durch Großabnehmer, Lebensmittelgeschäfte, Mitgliedschaft Club Stores und Drogerien verkauft. 53% der Umsätze werden außerhalb der USA erwirtschaftet: Asien/Pazifik 9%, Europa 22%, China 10%, Nordamerika 47%.

Ergebnis Update 08.08.2022

Procter & Gamble erzielte im Q2 2021 im Jahresvergleich einen deutlichen Umsatzzuwachs (+8,3% auf USD 19,7 Mrd.). Der operative Gewinn konnte um +20% auf 5,4 Mrd. gesteigert werden. Dieser Anstieg resultiert aus einer höheren Bruttogewinnmarge aufgrund steigender Preise, niedrigerer Kosten und einer Nachfrageverschiebung hin zu teureren Reinigungs- und Pflegeprodukten. Dies führte zu einem Anstieg der operativen Marge von 24,6% im Vergleichsquarter des Vorjahres auf zuletzt 27,3% des Umsatzes. Der adjustierte Nettogewinn legte um +16,5% auf USD 4,3 Mrd. zu. Das Unternehmen hat die Prognose für das organische Umsatzwachstum auf 4% - 5% angehoben, ebenso die Gewinnprognose.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Das Unternehmen hat regelmäßig in den letzten 64 Jahren die Dividende erhöht. Dieser Trend sollte andauern. Procter & Gamble hat zuletzt auch moderat höhere Prognosen für die Umsatz- und Gewinnentwicklung für das Geschäftsjahr 2022 abgegeben.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 326.080	Nächste Bilanz:	19.01.2023
Mitarbeiter:	101.000	Div.Rendite 22:	2,5%
FJ Ende:	30.06.2022	Div.Rendite 23e:	2,7%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-5,2%
ISIN:	US7427181091	5J Preis Perf.:	55,4%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	18,3	13,7	KGV 21	23,6	28,3
EBIT Marge	22,3	19,0	KGV 22e	23,3	27,0
ROE	31,1	34,3	KBW 22e	7,24	13,09
Umsatz (J/J)	2,3	3,7	EV/EBIT 22e	20,1	20,7
Gew./Aktie (J/J)	1,0	16,4	EV/EBIT 23e	18,7	19,3

Financials

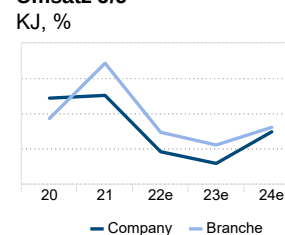
USD Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	76.118	80.187	79.673	82.489
% J/J	7,3	5,3	-0,6	3,5
EBITDA	21.280	20.535	20.780	22.021
% J/J	9,5	-3,5	1,2	6,0
EBIT	18.300	17.728	17.937	19.096
% J/J	13,3	-3,1	1,2	6,5
Gewinn	14.035	14.742	14.467	15.346
% J/J	10,0	5,0	-1,9	6,1
Gew./Aktie	5,69	6,00	5,81	6,23
% J/J	10,9	5,4	-3,2	7,2
Div./Aktie	3,24	3,52	3,70	3,88
Rendite	2,4	2,5	2,7	2,9

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

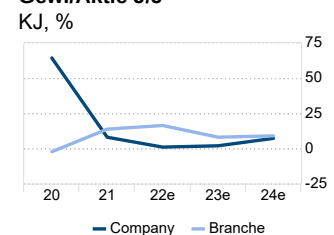
Schlusskurs in USD



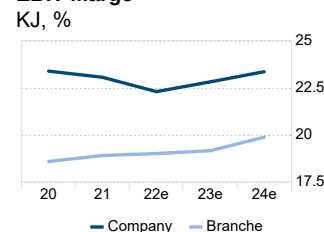
Umsatz J/J



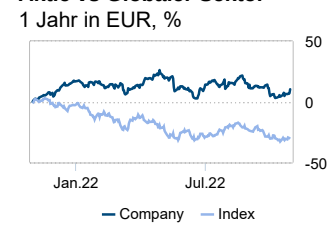
Gew./Aktie J/J



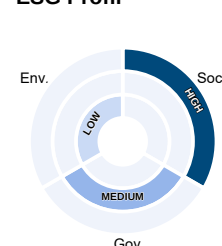
EBIT Marge



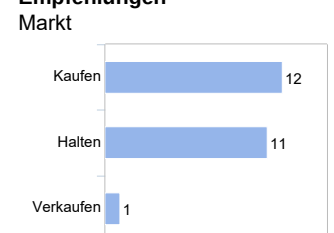
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Tesla

USA | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 228,52

Geschäftsmodell

Tesla ist der weltweit größte Produzent von Elektrofahrzeugen. Die Firma produziert und verkauft zudem Stromspeicher, Photovoltaikanlagen und betreibt Stromtankstellen (Supercharger). Tesla entwickelt auch Hard- und Software zur Unterstützung des autonomen Fahrens. Wichtigste Absatzländer: USA (69%), China (8%).

Ergebnis Update 31.10.2022

Tesla steigerte im Q3 2022 den Umsatz um +56% auf USD 21,5 Mrd. Davon entfielen USD 18,7 Mrd. auf den Automobilbereich. Der Konzern lieferte in diesem Zeitraum 344.000 Fahrzeuge aus. Das Segment der stationären Batteriespeicher verzeichnete ein überdurchschnittliches Wachstum von +62% (j/j). Die von Tesla installierte Speicherleistung ist auf 2,1 GWh angestiegen. Sehr positiv zu werten ist, dass die operative Konzern-Marge von 14,6% im Vorjahr auf zuletzt 17,2% angestiegen ist. Durch die starke Umsatzsteigerung und die Margenausweitung konnte das operative Einkommen um +79,5% (j/j) auf USD 3,7 Mrd. erhöht werden. Der Nettogewinn betrug USD 3,3 Mrd. (+104% j/j). Der Free Cash Flow erreichte ebenfalls USD 3,3 Mrd., ein Anstieg von +148% im Jahresvergleich. Ein negativer Aspekt ist der Anstieg der Lagerbestände in Relation zu den Umsätzen.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Tesla hat einen großen technischen Vorsprung gegenüber seinen Mitbewerbern. Aufgrund seiner Bekanntheit verzichtet Tesla auf Werbeausgaben. Weiteres Umsatzwachstum und ein Anstieg der operativen Marge sollten zu einer positiven Aktienkursentwicklung führen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 719.702	Nächste Bilanz:	26.01.2023
Mitarbeiter:	99.290	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-36.3%
ISIN:	US88160R1014	5J Preis Perf.:	968.3%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	16,6	5,5	KGv 21	101,1	8,3
EBIT Marge	17,1	7,0	KGv 22e	55,5	5,6
ROE	30,8	10,4	KBW 22e	17,08	0,80
Umsatz (J/J)	56,5	19,0	EV/EBIT 22e	48,9	3,9
Gew./Akte (J/J)	100,0	11,8	EV/EBIT 23e	30,5	3,8

Financials

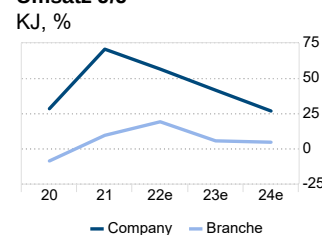
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	31.536	53.823	84.230	119.175
% J/J	28,3	70,7	56,5	41,5
EBITDA	4.884	10.007	19.711	27.735
% J/J	74,1	104,9	97,0	40,7
EBIT	2.111	6.469	14.372	22.594
% J/J	834,1	206,4	122,2	57,2
Gewinn	690	5.514	13.998	19.231
% J/J	-	699,1	153,9	37,4
Gew./Akte	0,25	1,87	4,12	5,77
% J/J	-	656,8	120,7	40,0
Div./Akte	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

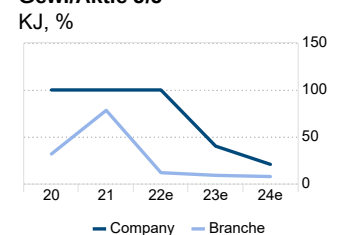
Schlusskurs in USD



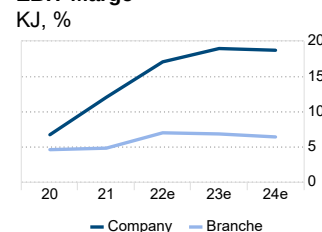
Umsatz J/J



Gew./Akte J/J



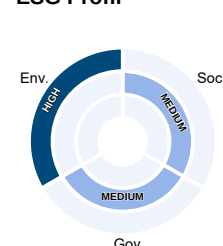
EBIT Marge



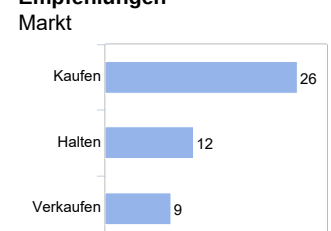
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Walt Disney

USA | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 105,95

Geschäftsmodell

Walt Disney ist ein Unternehmen der Unterhaltungsindustrie, das sich in 2 Segmente aufteilt: Disney Media & Entertainment Distribution (71%) und Disney Parks, Erlebnisse und Produkte (29%). Die wichtigsten Absatzmärkte sind: Nord und Südamerika (80%), Europa (10%) und Asien/Pazifik (10%).

Ergebnis Update 18.07.2022

Walt Disney steigerte im letzten Geschäftsjahr den Umsatz um +3,1% (j/j) auf 67,4 Mrd. Nach einem hohen Verlust ein Jahr zuvor konnte im Geschäftsjahr wieder ein positives operatives Einkommen von USD 3,1 Mrd. erzielt werden. Der Nettogewinn stieg auf USD 2,0 Mrd. Der positive Umsatztrend setzte sich im 2Q 2022 fort. Der Umsatz stieg um +23% (j/j). Der Nettogewinn hingegen fiel um -48% (j/j) auf USD 470 Mio. Der Streaming Dienst Disney+ gewann im 2Q zusätzliche 7,9 Mio. Abos. Die Anzahl aller Abos von Medienkunden betrug zuletzt 205 Mio.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Walt Disney sollte heuer und auch im nächsten Jahr die Umsätze und Gewinne steigern können. Auch die operative Marge sollte ansteigen. Die Aktien ist nach dem KGV höher bewertet als der Durchschnitt der Mitbewerber. Die Eigenkapitalrentabilität hingegen liegt darunter.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 189.655	Nächste Bilanz:	08.11.2022
Mitarbeiter:	190.000	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	30.09.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-37,6%
ISIN:	US2546871060	5J Preis Perf.:	7,8%

Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	5,5	8,1	KGW 21	41,7	14,8
EBIT Marge	15,5	14,7	KGW 22e	25,9	12,9
ROE	8,0	17,6	KBW 22e	2,04	1,45
Umsatz (J/J)	21,2	5,2	EV/EBIT 22e	17,2	13,2
Gew./Akte (J/J)	100,0	-1,6	EV/EBIT 23e	14,2	10,0

Financials

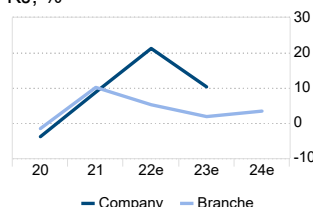
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	65.388	67.418	84.494	94.131
% J/J	-6,1	3,1	25,3	11,4
EBITDA	10.038	9.623	14.689	17.854
% J/J	-37,3	-4,1	52,6	21,5
EBIT	3.794	3.659	12.738	15.734
% J/J	-67,9	-3,6	248,1	23,5
Gewinn	-2.864	1.995	3.616	8.619
% J/J	-	-	81,3	138,3
Gew./Akte	-1,58	1,10	3,78	5,38
% J/J	-	-	243,7	42,3
Div./Akte	0,88	0,0	0,0	0,44
Rendite	0,7	0,0	0,0	0,4

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

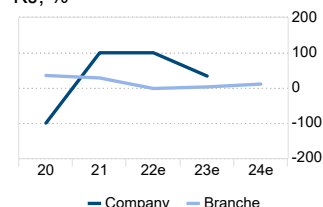
Schlusskurs in USD



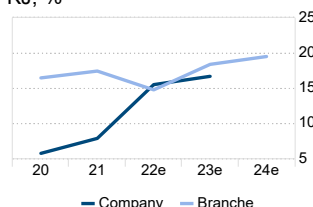
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Akte J/J KJ, %



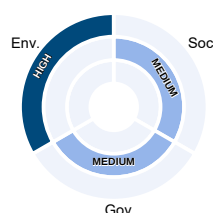
EBIT Marge KJ, %



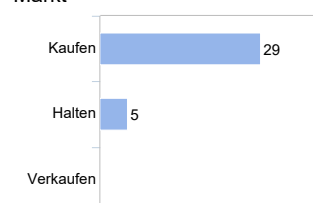
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Bank of America

USA | Financials

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 36,18

Geschäftsmodell

Bank of America zählt, gemessen an der Marktkapitalisierung, zu den größten Banken in den USA. Das Unternehmen bedient sowohl den Privat- als auch den Geschäftskundenbereich. Ca. 94% des operativen Gewinns erzielt der Konzern in den USA.

Ergebnis Update 25.07.2022

Bank of America erzielte im 2Q22 einen starken Anstieg des Nettozinseinkommens. Es legte im 2Q um +21,6% (j/j) auf USD 12,4 Mrd. zu. Aufgrund der gestiegenen Renditen in den USA und wegen des Kreditwachstums ist davon auszugehen, dass Bank of America das Nettozinseinkommen auch in den nächsten Quartalen weiter steigern kann. Die Kredit-Rückstellungen wurden um USD 523 Mio. erhöht. Die Cost-Income-Ratio konnte leicht gesenkt werden (im Q2 67,2% vs. 70,1% ein Jahr zuvor). Die operative Marge ging zurück. Sie betrug im 2Q 30,4% (vs. 38,1% im FY 2021). Der Nettogewinn betrug USD 6,25 Mrd. (+32,3% j/j).

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Bank of America wird die Nettozinserträge in den nächsten Quartalen weiter stark steigern. Heuer wird Bank of America aufgrund des außerordentlich hohen Gewinns im Vorjahr allerdings einen Gewinnrückgang erzielen. 2023 sollten die Erlöse und der Nettogewinn hingegen wieder deutlich ansteigen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 293.267	Nächste Bilanz:	13.01.2023
Mitarbeiter:	208.248	Div.Rendite 21:	1,8%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,4%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-24,3%
ISIN:	US0605051046	5J Preis Perf.:	30,1%

Ratios	Value			
(%, KJ 21)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie Branche
Net Int. Margin	1,4	1,8	KGW 21	10,1 9,4
NPL Ratio	0,5	0,5	KGW 22e	11,3 10,9
Cost Inc. Ratio	66,7	65,1	KGW 23e	9,4 9,0
ROE	12,4	12,3	KBW 22e	1,18 1,10
ROA	1,1	1,11	KBW 23e	1,09 1,16

Financials

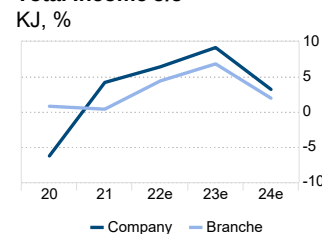
USD Mio	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Total Income	85.528	89.113	94.827	103.510
% J/J	-6,3	4,2	6,4	9,2
Gewinn	16.473	30.557	26.075	30.585
% J/J	-36,6	85,5	-14,7	17,3
ROE	6,7	12,4	10,4	11,6
+/-	-4,0	5,7	-2,0	1,2
Gewinn/Aktie	1,88	3,60	3,19	3,85
% J/J	-32,1	91,5	-11,4	20,7
Div./Aktie	0,72	0,78	0,86	0,92
Rendite %	2,4	1,8	2,4	2,5

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

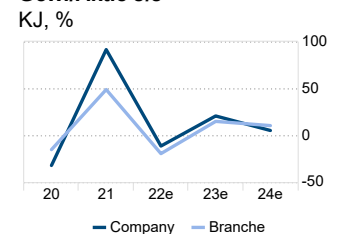
Schlusskurs in USD



Total Income J/J



Gew./Aktie J/J



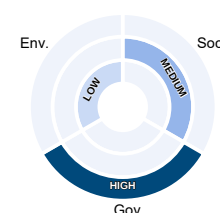
Cost Income Ratio



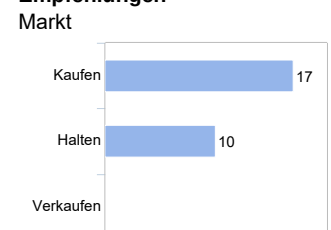
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Charles Schwab

USA | Financials

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 80,19

Geschäftsmodell

Charles Schwab betreibt Spar- und Kreditgeschäfte und ist auch in den Bereichen Vermögensverwaltung und Finanzberatung bzw. im Wertpapiermaklergeschäft tätig. Das Unternehmen bietet Finanzdienstleistungen für Privatpersonen und institutionelle Kunden an. 100% der Umsätze werden in den USA erzielt.

Ergebnis Update 05.10.2022

Charles Schwab steigerte im Q3 die Nettoerlöse um +87% auf USD 4,6 Mrd. Den stärksten Zuwachs (+432% j/j) erzielte die Fima im Eigenhandel. In diesem Segment wurden USD 964 Mio. erwirtschaftet. Auch das Nettozinseinkommen zeigte einen starken Zuwachs (+51% j/j) auf USD 2,03 Mrd. Das operative Einkommen konnte insgesamt um +126% auf USD 2,01 Mrd. erhöht werden. Die operative Marge stieg auf 44% (vs. 36% ein Jahr zuvor). Der adjustierte Nettogewinn/Aktie erhöhte sich um +54% auf USD 0,78.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Charles Schwab wird 2022 ein positives Umsatz- und Gewinnwachstum erzielen. Die erwarteten Wachstumsraten sind niedriger als im Vorjahr, aber höher als im Sektoren-Durchschnitt. Auch für 2023 wird ein überdurchschnittlich hohes Umsatz- und Gewinnwachstum erwartet. Das Unternehmen profitiert bei steigenden US-Renditen vom wachsenden Nettozinseinkommen der nur niedrig verzinsten Cash-Positionen der Kunden.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 146.364	Nächste Bilanz:	18.01.2023
Mitarbeiter:	33.400	Div.Rendite 21:	0,9%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,0%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-2,2%
ISIN:	US0805131055	5J Preis Perf.:	78,6%

Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	32,3	22,2	KGW 21	24,7	10,1
EBIT Marge	45,6	32,5	KGW 22e	20,5	11,3
ROE	22,3	12,0	KBW 22e	4,57	1,41
Umsatz (J/J)	9,4	3,0	EV/EBIT 22e	16,6	16,1
Gew./Aktie (J/J)	38,0	-19,5	EV/EBIT 23e	12,7	13,3

Financials

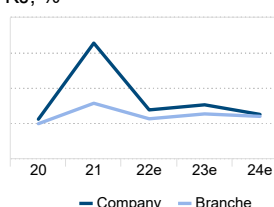
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	12.109	18.996	20.776	23.476
% J/J	2,7	56,9	9,4	13,0
EBITDA	5.930	9.821	11.228	13.354
% J/J	-7,7	65,6	14,3	18,9
EBIT	4.742	8.181	9.480	12.663
% J/J	-2,7	72,5	15,9	33,6
Gewinn	3.043	5.360	6.703	8.396
% J/J	-13,7	76,1	25,1	25,3
Gew./Aktie	2,13	2,84	3,92	4,94
% J/J	-20,8	33,3	38,0	26,0
Div./Aktie	0,72	0,72	0,84	0,95
Rendite	1,4	0,9	1,0	1,2

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

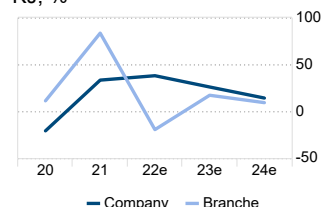
Schlusskurs in USD



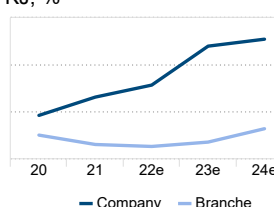
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



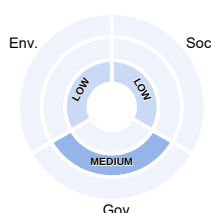
EBIT Marge KJ, %



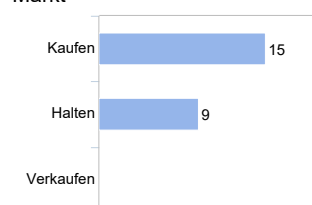
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Citigroup USA | Financials

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 46,13

Geschäftsmodell

Citigroup ist eine Banken-Holding, welche Dienstleistungen für Privat- und Firmenkunden anbietet. Die Geschäftsfelder umfassen neben dem Bankgeschäft auch Investment-Banking, Vermögensverwaltung und das Kreditkartengeschäft. Der Umsatz nach Regionen: Nordamerika (47%), Asien (22%), EMEA (17%), Lateinamerika (14%).

Ergebnis Update 19.07.2022

Citigroup steigerte die Nettoerlöse im 2Q deutlich (+12,4% j/j) auf USD 19,6 Mrd. Der Nettozinsverdienst liegt wegen des Renditeanstiegs und aufgrund des starken Volumenzuwachses im Privatkunden-Kreditgeschäft signifikant zu (+17,3% auf 11,96 Mrd.) Allerdings gingen die Provisionen und Gebühren stark zurück (-21% auf USD 3,5 Mrd.) Die Rückstellungen für Kreditvorsorgen (USD 1,3 Mrd.) sind im Vergleich zum 1Q angestiegen. Negativ war der starke Anstieg der übrigen Kosten. Diese legten um +11% auf USD auf 12,4 Mrd. zu. Der operative Gewinn fiel um -20% (j/j) auf USD 5,97 Mrd. Der Nettogewinn gab um -27% auf USD 4,55 Mrd. nach. Er übertraf allerdings die Konsensus-Erwartungen. Im 2Q wurden USD 1,3 Mrd. für Aktienrückkäufe und Dividenden verwendet.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Citigroup hat beim letzten Gewinnaussweis für das 2Q die Erwartungen übertroffen. Die Konsensus-Schätzungen für die Erlöse und Gewinne haben sich daher zuletzt verbessert. Die Aktie sollte mittelfristig eine Performance im Einklang mit der Sektoren-Benchmark für US-Banken aufweisen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 91.452	Nächste Bilanz:	13.01.2023
Mitarbeiter:	223.000	Div.Rendite 21:	3,4%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	4,4%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-34,9%
ISIN:	US1729674242	5J Preis Perf.:	-37,6%

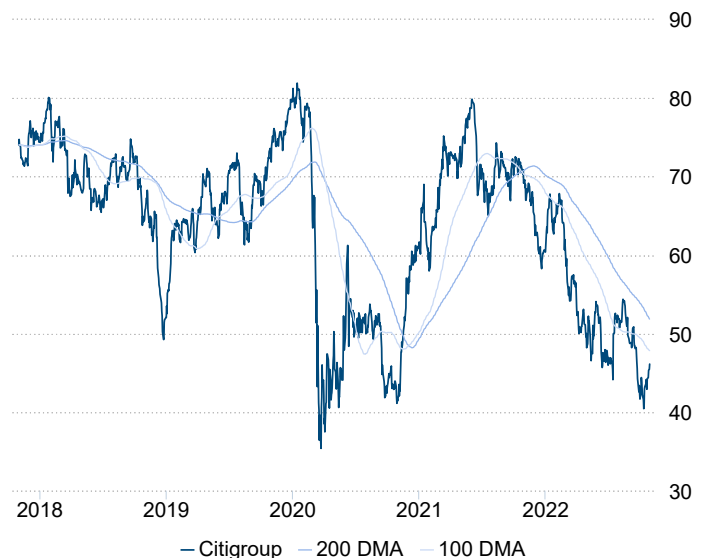
Ratios	Value			
(%, KJ 21)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie Branche
Net Int. Margin	1,9	1,2	KGW 21	4,5 8,4
NPL Ratio	0,5	0,7	KGW 22e	6,5 10,9
Cost Inc. Ratio	67,0	66,7	KGW 23e	6,8 9,0
ROE	11,4	12,4	KBW 22e	0,49 1,10
ROA	1,0	1,09	KBW 23e	0,46 1,01

Financials

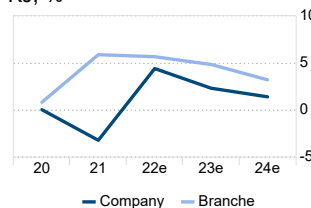
USD Mio	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Total Income	74.298	71.884	75.049	76.778
% J/J	0,0	-3,2	4,4	2,3
Gewinn	9.879	20.758	14.110	13.459
% J/J	-45,6	110,1	-32,0	-4,6
ROE	5,6	11,4	7,6	6,7
+/-	-4,7	5,9	-3,8	-0,9
Gewinn/Aktie	4,74	10,21	7,15	6,75
% J/J	-41,3	115,4	-30,0	-5,5
Div./Aktie	2,04	2,04	2,04	2,08
Rendite %	3,3	3,4	4,4	4,5

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

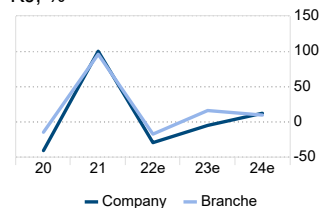
Schlusskurs in USD



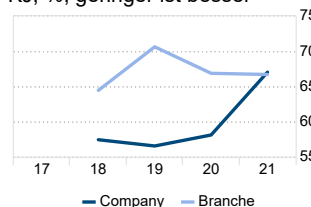
Total Income J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



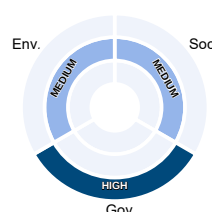
Cost Income Ratio KJ, %, geringer ist besser



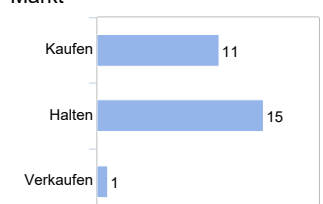
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



JPMorgan USA | Financials

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 126,08

Geschäftsmodell

JPMorgan Chase & Co. ist ein global tätiges Finanzunternehmen das Investmentbanking, Treasury und Securities Services, Asset Management, Private Banking, Karten Member Services, Commercial Banking und Eigenheim-Finanzierungen anbietet. Die wichtigsten Umsatzregionen sind: USA (53%), International (47%).

Ergebnis Update 18.07.2022

JPMorgan meldete einen unerwartet starken Rückgang des Gewinns im 2Q um -28% auf USD 8,2 Mrd. Das Ergebnis litt unter einem stärkeren Rückgang der Erträge aus dem Investmentbanking. Die Einnahmen aus der Kreditvergabe waren aber solide. Der Nettozinsverdienst stieg auf USD 15,1 Mrd. (+19% j/j). JP Morgan teilte auch mit die Aktienrückkäufe vorübergehend ausgesetzt zu haben, da die Zentralbank im vergangenen Monat höhere Kapitalanforderungen gestellt hatte. Die Anforderungen kamen nach den Stresstests der Federal Reserve, die die Fähigkeit der Banken eine schwere Rezession zu überstehen, untersuchten. Die neue CET1-Anforderung für liegt bei 12%, nach bisher 11,2%.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

JPMorgan hat eine hohe Eigenkapitalrentabilität. Das außergewöhnlich hohe Gewinnniveau von 2021 kann heuer nicht erreicht werden. Die Bank ist effizienter und besser positioniert als ihre Mitbewerber. Die Aktie ist attraktiv bewertet und sollte daher mittelfristig aufwärts tendieren.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 372.527	Nächste Bilanz:	13.01.2023
Mitarbeiter:	271.025	Div.Rendite 21:	2,4%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	3,2%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-26,0%
ISIN:	US46625H1005	5J Preis Perf.:	23,9%

Ratios	Value			
(%, KJ 21)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie Branche
Net Int. Margin	1,5	1,2	KGv 21	8,2 7,3
NPL Ratio	0,7	0,5	KGv 22e	10,9 6,5
Cost Inc. Ratio	58,4	67,0	KGv 23e	9,9 6,8
ROE	18,3	12,3	KBW 22e	1,41 0,78
ROA	1,4	1,07	KBW 23e	1,30 0,70

Financials

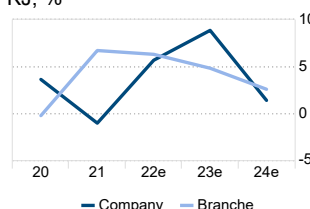
USD Mio	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Total Income	119.951	121.649	128.600	139.985
% J/J	3,7	1,4	5,7	8,9
Gewinn	27.410	46.503	34.611	38.029
% J/J	-20,9	69,7	-25,6	9,9
ROE	11,3	18,3	13,0	13,1
+/-	-3,6	7,0	-5,3	0,1
Gewinn/Aktie	8,89	15,39	11,60	12,77
% J/J	-17,3	73,1	-24,6	10,1
Div./Aktie	3,60	3,80	4,00	4,20
Rendite %	2,8	2,4	3,2	3,3

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

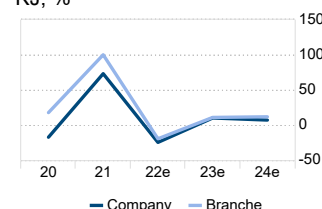
Schlusskurs in USD



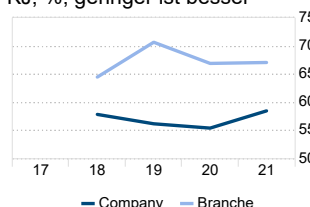
Total Income J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



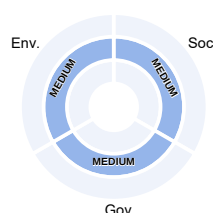
Cost Income Ratio KJ, %, geringer ist besser



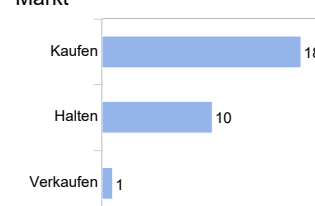
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Mastercard

USA | Financials

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 329,47

Geschäftsmodell

Mastercard wickelt den bargeldlosen Zahlungsverkehr zwischen Konsumenten, Finanzorganisationen und Handelsunternehmen in Form von Debit, Kredit oder Prepaid Karten ab. Bekannte Markennamen sind: MasterCard, Maestro und Cirrus. Die Dienstleistungen werden in Lizenz auch über Banken den Kunden angeboten. 64% des Umsatzes wird außerhalb der USA erwirtschaftet.

Ergebnis Update 19.10.2021

Mastercard steigerte im 2Q die Umsätze im Jahresvergleich um +35,8% auf USD 4,5 Mrd. Das operative Einkommen legte um +37% (j/j) zu. Es betrug zuletzt USD 2,3 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn stieg um +41% auf USD 1,9 Mrd. Mastercard profitierte von der anhaltenden Erholung des Zahlungsverkehrs in den USA und von steigenden grenzüberschreitenden Ausgaben. Der internationale Reiseverkehr befindet sich noch in der Anfangsphase. Das bietet der Erholung zusätzliches Aufwärtspotenzial. Im zweiten Quartal 2021 kaufte Mastercard 4,6 Mio. Aktien für USD 1,7 Mrd. zurück. Das laufende Aktienrückkaufprogramm hat derzeit noch ein Volumen von USD 6,4 Mrd. Der Konzern zahlte auch im Q2 USD 434 Mio. an Dividenden.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Die Aussichten für Steigerungen der Erlöse und Gewinne sind für 2022 positiv. Mastercard profitiert grundsätzlich von steigenden Konsumausgaben der Kunden. Das stark verschlechterte Sentiment der Konsumenten in den USA belastet jedoch den Aktienkurs. Wir erwarten daher, dass die Aktie mittelfristig nur einen moderat positiven Ertrag erzielen wird.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 324.519	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	21.000	Div.Rendite 21:	0,5%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0,6%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-1,1%
ISIN:	US57636Q1040	5J Preis Perf.:	121,8%

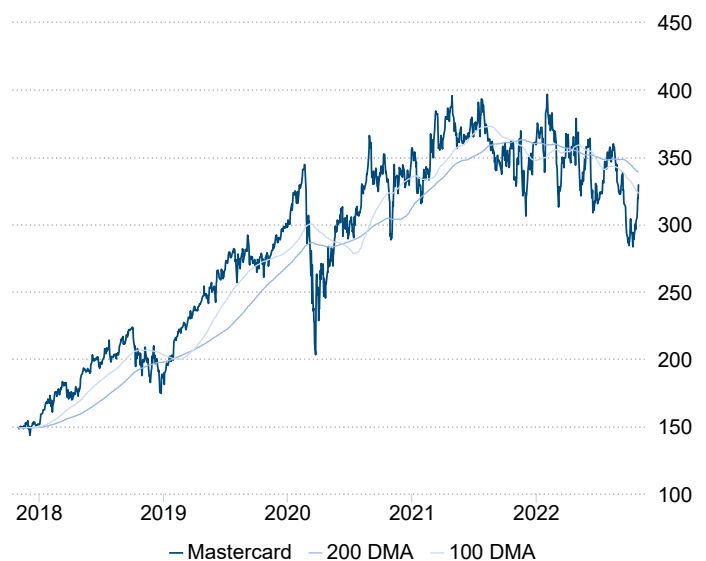
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	46,3	14,0	KGW 21	39,2	24,7
EBIT Marge	56,8	18,2	KGW 22e	31,2	23,3
ROE	146,7	27,5	KBW 22e	45,76	6,23
Umsatz (J/J)	17,5	12,6	EV/EBIT 22e	25,6	17,8
Gew./Aktie (J/J)	20,1	15,4	EV/EBIT 23e	22,0	15,9

Financials

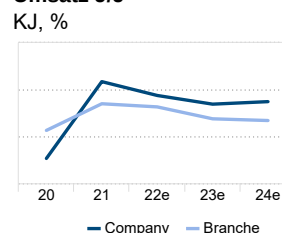
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	15.301	18.884	22.191	25.254
% J/J	-9,4	23,4	17,5	13,8
EBITDA	8.857	10.902	13.356	15.430
% J/J	-13,0	23,1	22,5	15,5
EBIT	8.154	10.176	12.598	14.580
% J/J	-15,6	24,8	23,8	15,7
Gewinn	6.411	8.687	10.268	11.685
% J/J	-21,0	35,5	18,2	13,8
Gew./Aktie	6,40	8,79	10,56	12,28
% J/J	-19,8	37,3	20,1	16,2
Div./Aktie	1,60	1,76	1,96	2,08
Rendite	0,4	0,5	0,6	0,6

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

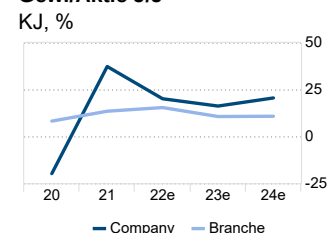
Schlusskurs in USD



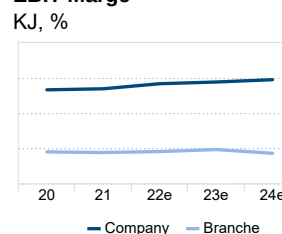
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



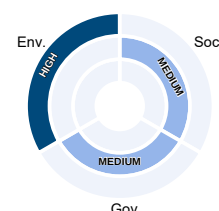
EBIT Marge



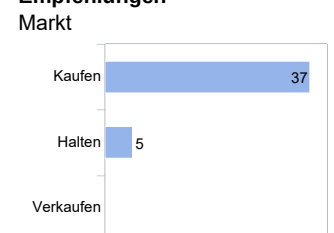
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Morgan Stanley

USA | Financials

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 82,22

Geschäftsmodell

Morgan Stanley ist eine Finanzholdinggesellschaft. Zu den Segmenten des Unternehmens das globale Wertpapiergeschäft für institutionelle und private Kundengruppen, Vermögensverwaltung und Investment Management. Der Hauptteil der Erlöse wird in Nord- und Südamerika erzielt (73%), 13% in Europa und 14% in Asien.

Ergebnis Update 23.12.2021

Morgan Stanley erzielte im Q3 einen Anstieg der Nettoerlöse um +25,9% (j/j) auf USD 14,8 Mrd. Die Nettozinserlöse stiegen ebenfalls signifikant an (+39% j/j). Sie betrugen zuletzt USD 2,1 Mrd. Im Wertpapierhandel fielen die Erlöse hingegen um -17% (j/j) auf USD 2,9 Mrd. Die Einnahmen aus Provisionen und Gebühren stiegen besonders stark. Sie legten im Jahresvergleich um +46% auf USD 9,5 Mrd. zu. Der adjustierte Nettogewinn erreichte 3,6 Mrd. (+38% j/j).

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Morgan Stanley weist eine höhere Eigenkapitalrentabilität auf als der Sektor-Durchschnitt. Die Erwartungen für die Erlös- und Gewinnentwicklung haben sich für 2022 weiter verbessert. Das Unternehmen profitiert auch vom leichten Anstieg der US-Renditen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 145.124	Nächste Bilanz:	19.01.2023
Mitarbeiter:	74.814	Div.Rendite 21:	2,1%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	3,6%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-19,8%
ISIN:	US6174464486	5J Preis Perf.:	60,7%

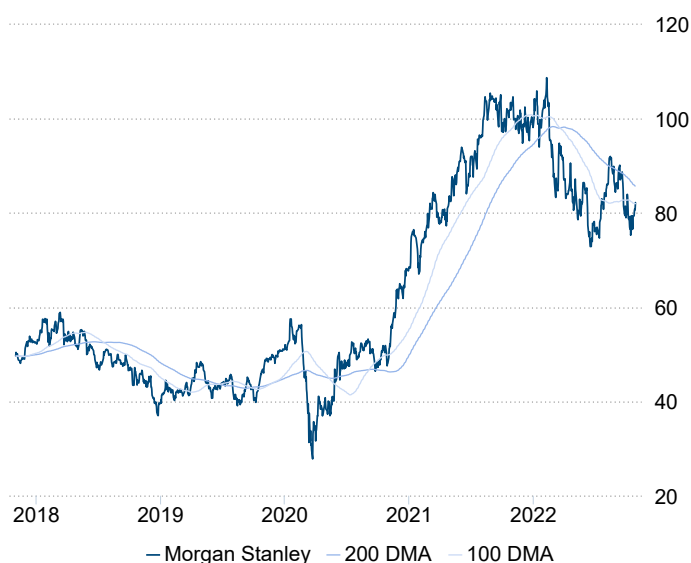
Ratios	Value			
(%, KJ 21)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie Branche
Net Int. Margin	0,7	1,5	KGK 21	10,0 10,0
NPL Ratio	0,3	0,6	KGK 22e	12,5 10,6
Cost Inc. Ratio	65,1	66,9	KGK 23e	10,8 9,0
ROE	15,3	11,4	KBW 22e	1,50 1,14
ROA	1,3	1,02	KBW 23e	1,43 1,04

Financials

USD Mio	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Total Income	48.757	59.755	54.001	56.465
% J/J	17,4	22,6	-9,6	4,6
Gewinn	10.500	14.566	11.077	12.404
% J/J	23,4	38,7	-24,0	12,0
ROE	12,7	15,3	12,0	13,3
+/-	0,9	2,6	-3,3	1,2
Gewinn/Aktie	6,55	8,16	6,57	7,60
% J/J	24,5	24,6	-19,5	15,7
Div./Aktie	1,40	2,10	2,95	3,19
Rendite %	2,0	2,1	3,6	3,9

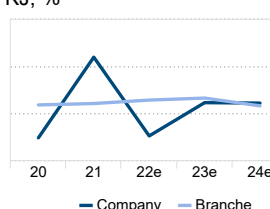
Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

Schlusskurs in USD



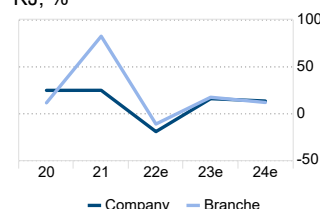
Total Income J/J

KJ, %



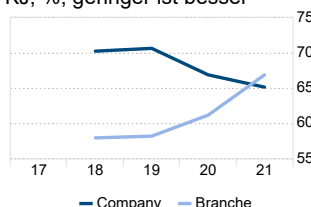
Gew./Aktie J/J

KJ, %



Cost Income Ratio

KJ, %, geringer ist besser

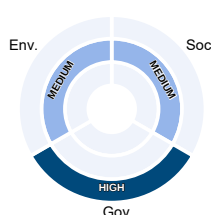


Aktie vs Globaler Sektor

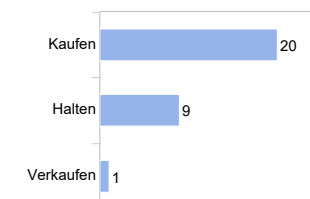
1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Paypal Holdings

USA | Financials

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 86,25

Geschäftsmodell

PayPal Holdings ist eine Technologieplattform und ein Unternehmen für digitale Zahlungen, das digitale und mobile Zahlungen für Verbrauchern und Händler anbietet. Venmo und Xoom sind bekannte Plattformen für Geldtransfers, die zu PayPal gehören. 53% der Erlöse erzielt PayPal in den USA, 47% global.

Ergebnis Update 04.11.2021

Das 2Q war für PayPal von einem starken Wachstum des gesamten Zahlungsvolumens geprägt. Dieses stieg im Jahresvergleich um +40% auf USD 311 Mrd. Die Nettoerlöse stiegen um +19% auf USD 6,24 Mrd. Der Gewinn/Aktie betrug USD 1,00 (vs. USD 1,29 im Vergleichsquarter des Vorjahres). Im 2Q wurden von Kunden 11,4 Mio. neue Konten eröffnet. Zum Ende des Quartals betrug die Anzahl aktiver Konten 403 Mio. Das Unternehmen hat zuletzt die Aussicht auf das Erreichen der Umsatzziele 2021 bekräftigt. Der erwartete GAAP-Gewinn/Aktie sollte allerdings mit USD 3,49 niedriger ausfallen als 2020 (USD 3,53).

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Paypal ist in einem stark wachsenden Marktsegment tätig. Die Aussichten für ein Anhalten der Expansion des Unternehmens sind gut. In den nächsten beiden Quartalen sollte der Gewinn allerdings geringer ausfallen als im Vorjahr. Die Gewinnwachstumsrate wird sich auch aufgrund zunehmender Bedeutung von Mitbewerbern 2022 abschwächen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 101.251	Nächste Bilanz:	03.11.2022
Mitarbeiter:	30.900	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-63.6%
ISIN:	US70450Y1038	5J Preis Perf.:	21.4%

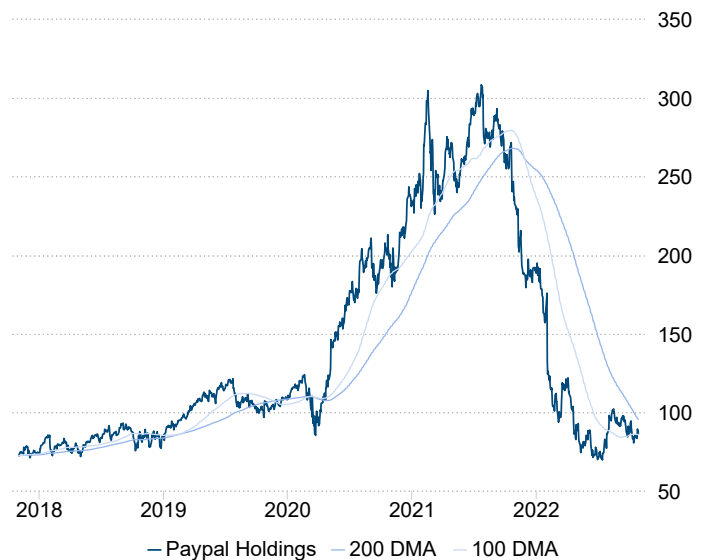
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	16,3	30,8	KGW 21	18,8	21,1
EBIT Marge	20,4	43,6	KGW 22e	21,9	18,3
ROE	21,4	15,7	KBW 22e	4,69	2,95
Umsatz (J/J)	9,8	13,1	EV/EBIT 22e	17,0	15,8
Gew./Aktie (J/J)	10,7	16,4	EV/EBIT 23e	14,5	13,9

Financials

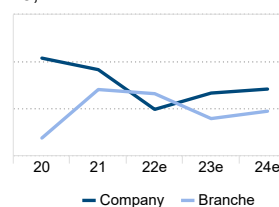
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	21.454	25.371	27.853	31.547
% J/J	20,7	18,3	9,8	13,3
EBITDA	4.815	5.751	6.637	7.836
% J/J	24,8	19,4	15,4	18,1
EBIT	3.466	4.324	5.676	6.699
% J/J	23,1	24,8	31,3	18,0
Gewinn	4.202	4.169	4.551	5.422
% J/J	70,9	-0,8	9,2	19,1
Gew./Aktie	3,58	3,55	3,93	4,82
% J/J	71,3	-0,8	10,7	22,6
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

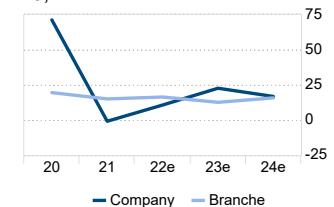
Schlusskurs in USD



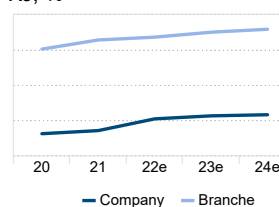
Umsatz J/J KJ, %



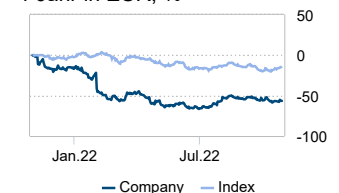
Gew./Aktie J/J KJ, %



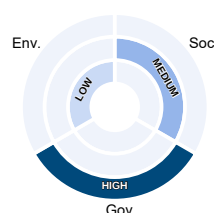
EBIT Marge KJ, %



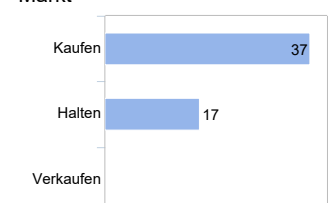
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Royal Bank of Canada

Kanada | Financials

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: CAD 125,57

Geschäftsmodell

Die Royal Bank of Canada ist ein diversifiziertes Finanzdienstleistungsunternehmen. Das Unternehmen bietet Privat- und Geschäftsbanken, Vermögensverwaltungsdienste, Versicherungen, Anlegerdienste sowie Kapitalmarktprodukte. 59% Erlöse werden in Kanada erzielt, 25% in den USA, der Rest global (16%).

Ergebnis Update 24.08.2022

Royal Bank of Canada erzielte im letzten Quartal einen Rückgang der Erlöse um -9,2% (j/j). Das Nettozinseinkommen ist angestiegen (+4% j/j) auf CAD 5,89 Mrd. Die Einnahmen aus Provisionen und Gebühren sind hingegen stärker gesunken (-14% j/j) auf 5,95 Mrd. Das operative Einkommen ging in der Folge um -18% (j/j) auf CAD 4,5 Mrd. zurück. Die operative Marge ist auf 37,4% gesunken (vs. 41,4% ein Jahr zuvor). Der adjustierte Nettogewinn fiel um -17% (j/j) auf CAD 3,5 Mrd.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Royal Bank of Canada hat eine wesentlich höhere Eigenkapitalrentabilität als der Sektor-Durchschnitt. Die operative Marge ist ebenfalls hoch. Die Erlöse und Gewinne werden im nächsten Geschäftsjahr voraussichtlich stärker wachsen als heuer.

Schlusskurs in CAD



Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 131.434	Nächste Bilanz:	30.11.2022
Mitarbeiter:	85.301	Div.Rendite 21:	3,4%
FJ Ende:	31.10.2021	Div.Rendite 22e:	3,9%
Börse:	TMX Group	1J Preis Perf.:	-4,2%
ISIN:	CA7800871021	5J Preis Perf.:	24,1%

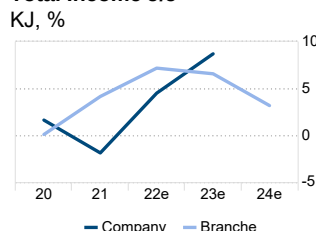
Ratios		Value		
(%, KJ 21)	Aktie Branche	(x, KJ)	Aktie Branche	
Net Int. Margin	- 1,5	KGW 21	11,3	8,4
NPL Ratio	- 0,7	KGW 22e	11,2	8,8
Cost Inc. Ratio	- 66,7	KGW 23e	10,5	8,5
ROE	17,9	KBW 22e	1,76	1,20
ROA	- 0,96	KBW 23e	1,65	1,11

Financials

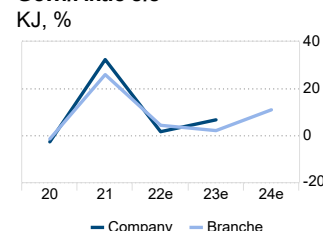
CAD Mio	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Total Income	47.104	49.563	47.418	51.790
% J/J	2,6	5,2	-4,3	9,2
Gewinn	11.164	15.781	15.614	16.069
% J/J	-11,3	41,4	-1,1	2,9
ROE	14,1	18,3	15,8	15,8
+/-	-2,6	4,2	-2,5	-0,0
Gewinn/Aktie	7,84	11,08	11,14	11,88
% J/J	-10,7	41,3	0,5	6,7
Div./Aktie	4,29	4,32	4,96	5,39
Rendite %	4,6	3,4	3,9	4,3

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

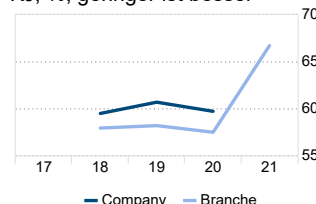
Total Income J/J



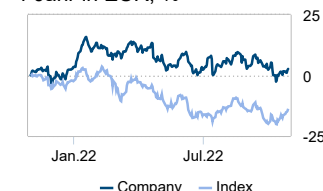
Gew./Aktie J/J



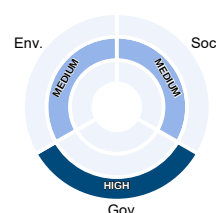
Cost Income Ratio



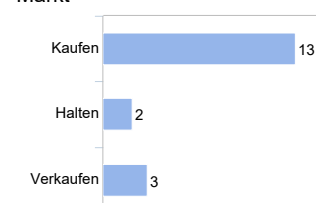
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



SVB Financial Group

USA | Financials

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 234,15

Geschäftsmodell

SVB Financial Group bietet über seine Haupttochter, die Silicon Valley Bank, Produkte und Dienstleistungen für Geschäfts- und Privatkunden an, außerdem offerieren sie auch Vermögensverwaltung, Brokerage und andere Wertpapierdienstleistungen sowie Venture-Capital Finanzierungen.

Ergebnis Update 27.04.2022

SVB Financial steigerte im Geschäftsjahr 2021 die Erlöse um +48% auf USD 5,9 Mrd. Das Nettozinseinkommen konnte um +47% auf USD 3,2 Mrd. erhöht werden. Der Erfolg aus dem Eigenhandel legte sehr stark zu. Er stieg im letzten Jahr um +89% auf USD 1,6 Mrd. Das operative Einkommen wurde 2021 auf USD 2,7 Mrd. gesteigert (+61% j/j). Die operative Marge stieg im Jahresvergleich von 43,6% auf 46,0%. Der adjustierte Gewinn/Aktie legte um +41,7% auf USD 33,1 zu.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

SVB Financial ist mit einer operativen Marge von 46% und einer Eigenkapitalrentabilität von 17,3% im Jahr 2021 eine der profitabelsten US-Banken. Dazu tragen auch das überdurchschnittlich starke Kreditwachstum und die Venture-Finanzierungen der Silicon Valley Bank, die High-Tech-Unternehmen und Start-Up-Firmen fördert, bei. Die Gewinne sollte auch 2022 ansteigen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 13.840	Nächste Bilanz:	19.01.2023
Mitarbeiter:	6.567	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-67,0%
ISIN:	US78486Q1013	5J Preis Perf.:	8,1%

Ratios			Value		
(%, KJ 21)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Net Int. Margin	1,9	1,1	KGW 21	7,0	8,4
NPL Ratio	0,1	0,6	KGW 22e	8,8	10,7
Cost Inc. Ratio	51,6	66,9	KGW 23e	10,7	9,4
ROE	17,3	13,2	KBW 22e	1,14	1,18
ROA	1,1	1,02	KBW 23e	1,02	1,09

Financials

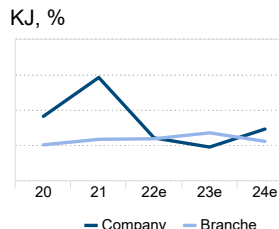
USD Mio	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Total Income	3.996	5.917	6.217	6.129
% J/J	20,4	48,1	5,1	-1,4
Gewinn	1.191	1.770	1.578	1.336
% J/J	4,8	48,6	-10,9	-15,3
ROE	17,0	17,3	12,9	9,5
+/-	-3,2	0,3	-4,4	-3,4
Gewinn/Aktie	23,05	31,74	26,56	21,80
% J/J	5,3	37,7	-16,3	-17,9
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite %	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

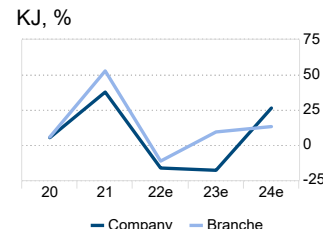
Schlusskurs in USD



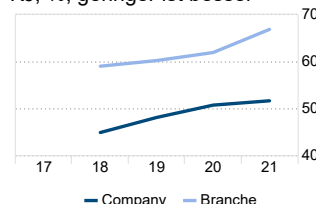
Total Income J/J



Gew./Aktie J/J



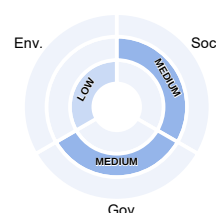
Cost Income Ratio



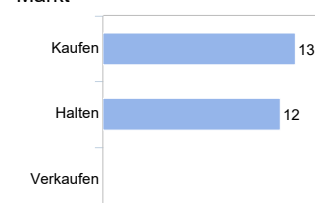
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Visa

USA | Financials

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 209,34

Geschäftsmodell

Visa offeriert elektronische Zahlungsmöglichkeiten. Das Unternehmen erzielt Einnahmen vor allem aus Gebühren von seinen Kunden, die auf dem Zahlungsvolumen bzw. der Datenverarbeitung und anderen Dienstleistungen beruhen. Umsatzaufteilung: USA (46%), International (54%).

Ergebnis Update 08.02.2022

Visa steigerte im Q1 2022 den Umsatz um +24% (j/j) auf USD 7,1 Mrd. Das operative Einkommen erhöhte sich ebenfalls um +24% (j/j) auf 4,8 Mrd. Die operative Marge war weiterhin sehr hoch. Sie betrug 67,7% (vs. 67,6%) ein Jahr zuvor. Der adjustierte Nettogewinn konnte um +25% (j/j) auf USD 3,9 Mrd. gesteigert werden. Im letzten Quartal wurden USD 4,1 Mrd. für Aktienrückkäufe aufgewendet. Insgesamt stehen weitere ca. USD 24 Mrd. für Aktienrückkäufe zur Verfügung.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Ein positiver Faktor ist die hohe Barriere für den Eintritt in diesen Sektor, wodurch höhere Margen und ein langfristiges Gewinnwachstum möglich sind. Visa sieht seine Umsatz- und Gewinnentwicklung nicht mehr von der aktuellen COVID-19-Situation beeinträchtigt. Der grenzüberschreitende Reiseverkehr sollte sich heuer weiter erholen und damit sollten auch die von Visa durchgeführten Transaktionsvolumina ansteigen. Die Umsatz- und Gewinnprognosen haben sich dementsprechend seit Jahresbeginn sukzessive verbessert.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 435.206	Nächste Bilanz:	-
Mitarbeiter:	21.500	Div.Rendite 22:	0,8%
FJ Ende:	30.09.2022	Div.Rendite 23e:	0,9%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-0,2%
ISIN:	US92826C8394	5J Preis Perf.:	90,8%

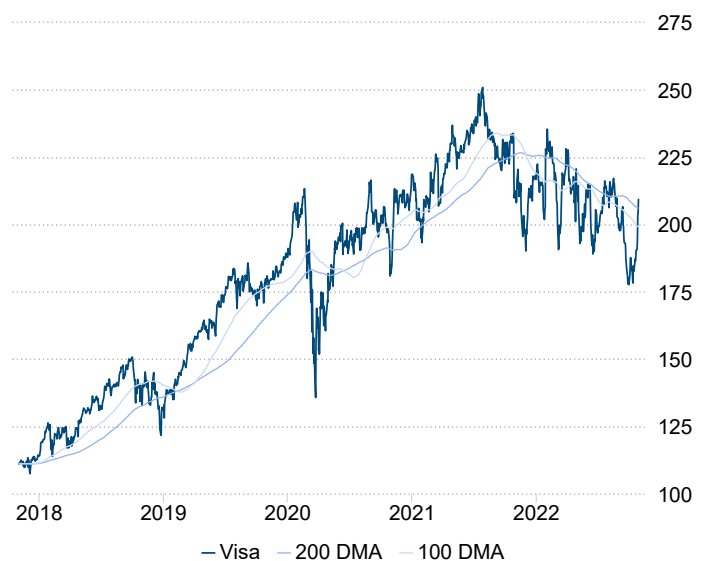
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	51,8	22,8	KGV 21	33,5	14,7
EBIT Marge	67,4	23,9	KGV 22e	27,2	14,2
ROE	41,7	12,8	KBW 22e	11,06	2,01
Umsatz (J/J)	18,1	7,1	EV/EBIT 22e	21,5	12,9
Gew./Aktie (J/J)	25,0	15,6	EV/EBIT 23e	19,4	11,5

Financials

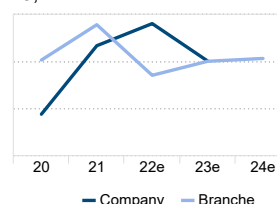
USD Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	24.105	29.310	32.075	35.905
% J/J	10,3	21,6	9,4	11,9
EBITDA	16.632	20.577	22.604	25.492
% J/J	11,8	23,7	9,8	12,8
EBIT	15.828	19.716	21.705	24.583
% J/J	12,2	24,6	10,1	13,3
Gewinn	12.008	14.957	17.389	19.700
% J/J	14,6	24,6	16,3	13,3
Gew./Aktie	5,49	7,00	8,32	9,67
% J/J	16,5	27,6	18,8	16,2
Div./Aktie	1,28	1,50	1,80	2,00
Rendite	0,6	0,8	0,9	1,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

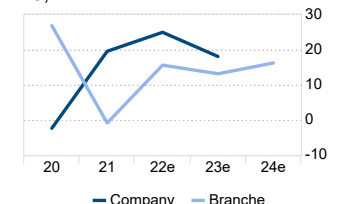
Schlusskurs in USD



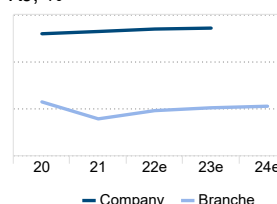
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



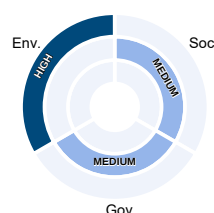
EBIT Marge KJ, %



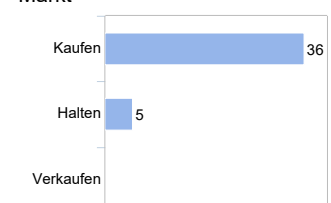
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Coca-Cola

USA | Basis Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 60,76

Geschäftsmodell

Coca-Cola produziert und vertreibt Limonaden, Fruchtsäfte, Energy Drinks, Tee, Kaffee und andere alkoholfreie Getränke. Umsatz nach Regionen/Segmenten: Nordamerika (34%), Pazifik (14%), Europa (19%), Lateinamerika (11%), Abfüllanlagen-Kooperationen (15%), Global-Ventures (7%).

Ergebnis Update 25.11.2021

Coca-Cola steigerte im 3Q den Umsatz um +16% (j/j) auf USD 10 Mrd. Das Umsatzwachstum war breit abgestützt, mit besonderer Stärke in Märkten, in denen die Unsicherheit im Zusammenhang mit COVID-19 nachgelassen hat. Die vergleichbare operative Marge betrug 30,0% gegenüber 30,4% im Vorjahr. Der leichte Rückgang der operativen Marge wurde hauptsächlich durch einen deutlichen Anstieg der Marketingausgaben verursacht. Das operative Einkommen stieg um +16% auf USD 2,9 Mrd. Der adjustierte Gewinn/Aktie legte um +18% auf USD 0,65 zu. Für heuer erwartet Coca-Cola ein organisches Umsatzwachstum zwischen +13% bis +14% und ein Wachstum der Gewinne/Aktie von ca. +16%. Für 2022 werden eine erhöhte Rohstoffpreisinflation und steigende Herstellungskosten erwartet.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Coca-Cola hat über dem Sektor liegende Rentabilitätskennzahlen. Die Aussichten für das Gewinnwachstum 2021 sind positiv. 2022 wird die Wachstumsdynamik der Umsätze und Gewinne allerdings nachlassen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 264.121	Nächste Bilanz:	25.10.2022
Mitarbeiter:	80.300	Div.Rendite 21:	2,8%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,9%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	8,4%
ISIN:	US1912161007	5J Preis Perf.:	31,9%

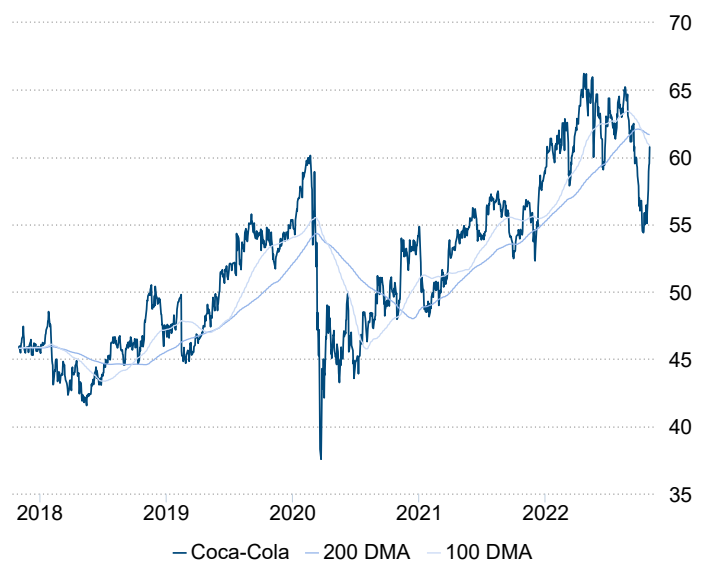
Ratios			Value		
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	25,3	11,0	KGW 21	26,2	25,8
EBIT Marge	28,7	16,4	KGW 22e	24,5	24,5
ROE	50,6	17,3	KBW 22e	12,40	3,83
Umsatz (J/J)	10,3	16,1	EV/EBIT 22e	23,9	22,9
Gew./Aktie (J/J)	9,7	22,5	EV/EBIT 23e	23,0	21,5

Financials

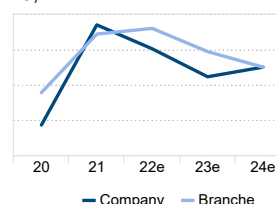
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	33.014	38.655	42.628	43.618
% J/J	-11,4	17,1	10,3	2,3
EBITDA	11.421	12.561	13.561	14.076
% J/J	-6,8	10,0	8,0	3,8
EBIT	9.532	11.109	12.218	12.623
% J/J	-9,7	16,5	10,0	3,3
Gewinn	7.747	10.086	10.792	10.902
% J/J	-13,2	30,2	7,0	1,0
Gew./Aktie	1,80	2,26	2,48	2,52
% J/J	-13,9	25,6	9,7	1,6
Div./Aktie	1,64	1,68	1,76	1,83
Rendite	3,0	2,8	2,9	3,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

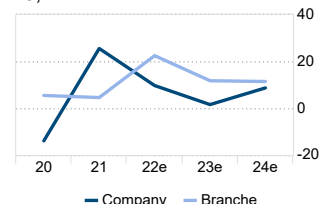
Schlusskurs in USD



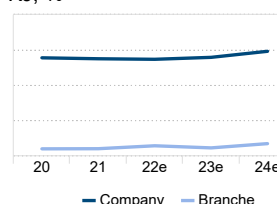
Umsatz J/J KJ, %



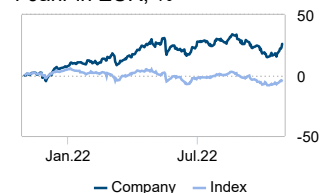
Gew./Aktie J/J KJ, %



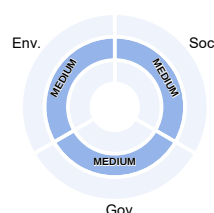
EBIT Marge KJ, %



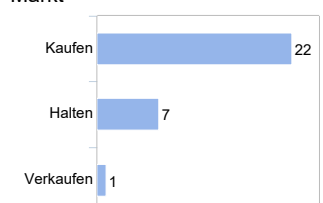
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Hershey Co

USA | Basis Konsum

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 239,96

Geschäftsmodell

Hershey ist einer der größten Schokoladenhersteller der Welt. Der global tätige Konzern stellt an 17 Produktionsstandorten auch Süßigkeiten, Backwaren und Milchshakes her. Zu den wichtigsten Marken gehören Hershey, Brookside, KitKat und Reeses. 86% des Umsatzes werden in den USA generiert.

Ergebnis Update 29.03.2022

Hershey berichtete aufgrund der starken Nachfrage 2021 einen Umsatzanstieg von 10,1% auf USD 8,9 Mrd. Das organische Wachstum zu konstanten Wechselkursen stieg um +8,9%. Unter dem Strich erreichte man einen Gewinn von USD 1,5 Mrd. (+15,5% j/j). Hersheys gab an mit steigenden Preisen für wichtige Rohstoffe wie Zucker, Weizen und Soja sowie mit steigenden Versand- und Arbeitskosten zu kämpfen. Um der Inflation entgegenzuwirken wurden - wie bei der Konkurrenz - in den letzten Monaten die Produktpreise erhöht. Das hat sich bisher nicht negativ auf die Nachfrage ausgewirkt. Generell stimmt das derzeitige Marktumfeld Hershey optimistisch.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Hershey hat die 2022-Prognose für das auf einen erwarteten adjustierten Gewinn pro Aktie von USD 7,84 bis 7,98 erhöht. Das entspricht einem erwarteten Wachstum von ca +10% in diesem Jahr. Durch die hohe Preissetzungskraft und die stabile Preisentwicklung am globalen KakaoMarkt erachten wir diese Prognose für konservativ und sehen positives Überraschungspotential in 2022.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 49.709	Nächste Bilanz:	04.11.2022
Mitarbeiter:	16.620	Div.Rendite 21:	1,8%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,6%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	33,8%
ISIN:	US4278661081	5J Preis Perf.:	130,6%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	16,6	11,1	KGW 21	33,4	20,0
EBIT Marge	22,5	15,5	KGW 22e	29,3	19,4
ROE	53,3	23,9	KBW 22e	15,61	4,60
Umsatz (J/J)	14,0	4,6	EV/EBIT 22e	23,4	17,8
Gew./Aktie (J/J)	14,7	1,4	EV/EBIT 23e	21,9	17,0

Financials

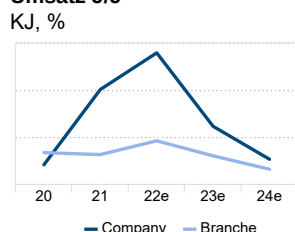
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	8.150	8.971	10.227	10.856
% J/J	2,0	10,1	14,0	6,2
EBITDA	2.167	2.413	2.686	2.809
% J/J	7,0	11,4	11,3	4,6
EBIT	1.827	2.054	2.306	2.448
% J/J	8,1	12,4	12,3	6,2
Gewinn	1.279	1.478	1.694	1.821
% J/J	11,2	15,5	14,6	7,5
Gew./Aktie	6,13	7,15	8,20	8,90
% J/J	11,8	16,6	14,7	8,5
Div./Aktie	3,07	3,41	3,80	4,14
Rendite	2,0	1,8	1,6	1,7

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

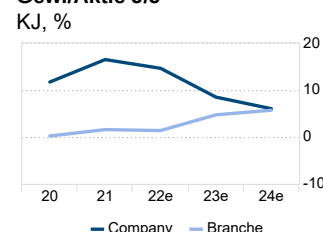
Schlusskurs in USD



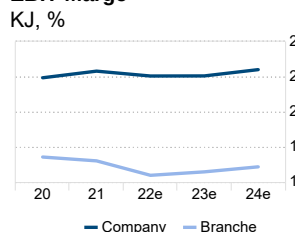
Umsatz J/J



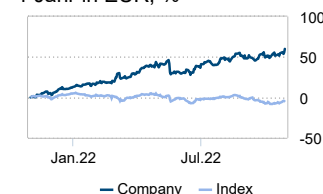
Gew./Aktie J/J



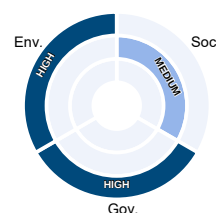
EBIT Marge



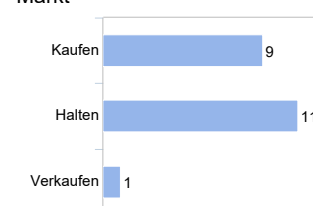
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



McDonalds

USA | Basis Konsum

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 274,52

Geschäftsmodell

McDonald's Corporation betreibt weltweit Fastfood-Restaurants, teilweise auf Franchisebasis. Die Restaurants bieten eine Vielzahl standardisierter Menüs. Absatzmärkte: USA (41%), International (59%).

Ergebnis Update 10.08.2022

McDonalds erzielte im 2Q einen Umsatzrückgang um -2,9% (j/j) auf USD 5,7 Mrd. Negative Auswirkungen auf den globalen Umsatz hatte vor allem die Stärke des USD und die Schließung von Geschäften in der Ukraine und in Russland. Durch Preiserhöhungen und durch Senkung der Herstellungskosten der Produkte konnte die Bruttomarge von 65,7% auf 69% erhöht werden. Das operative Einkommen stieg im Jahresvergleich um +2,2% auf USD 2,66 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn erhöhte sich um +9,8% auf USD 1,97 Mrd.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Im aktuellen Geschäftsjahr 2022 dürfte McDonalds einen leichten Rückgang der Umsätze und Gewinne erzielen. Im Jahr 2023 sollten die Umsätze und die Gewinne wieder ansteigen. Die operative Marge sollte ebenfalls leicht ansteigen. Die Aktie dürfte mittelfristig ihren Sektoren-Index outperformen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 206.175	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	200.000	Div.Rendite 21:	2,0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,1%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	11,8%
ISIN:	US5801351017	5J Preis Perf.:	66,0%

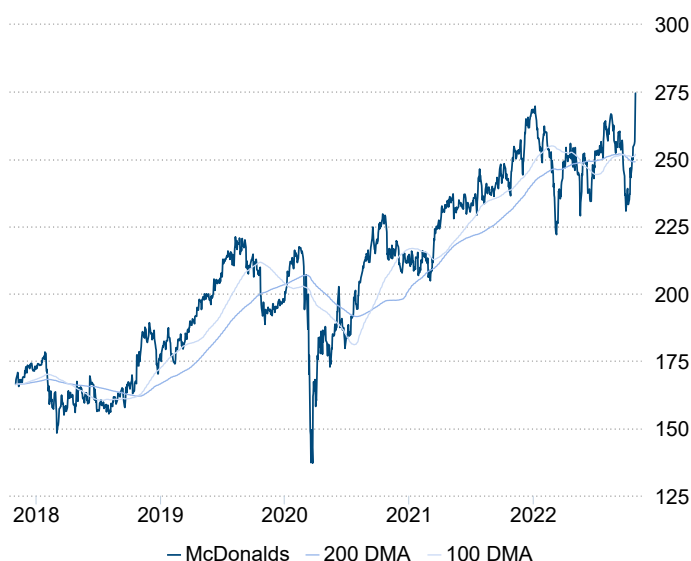
Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	32,1	9,5	KGW 21	29,6	25,0
EBIT Marge	45,1	11,7	KGW 22e	27,7	18,8
ROE	-	34,6	KBW 22e	-	7,02
Umsatz (J/J)	-1,4	16,4	EV/EBIT 22e	22,7	15,4
Gew./Aktie (J/J)	-1,3	2,2	EV/EBIT 23e	21,6	12,5

Financials

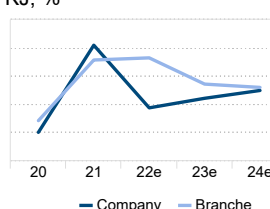
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	19.208	23.223	22.905	23.367
% J/J	-10,1	20,9	-1,4	2,0
EBITDA	11.090	10.686	12.200	12.844
% J/J	-10,0	-3,6	14,2	5,3
EBIT	7.859	10.049	10.331	10.912
% J/J	-13,7	27,9	2,8	5,6
Gewinn	4.731	6.977	7.349	7.636
% J/J	-21,5	47,5	5,3	3,9
Gew./Aktie	6,35	10,04	9,91	10,43
% J/J	-20,1	58,1	-1,3	5,3
Div./Aktie	5,04	5,34	5,66	6,11
Rendite	2,3	2,0	2,1	2,2

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

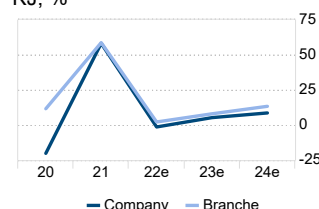
Schlusskurs in USD



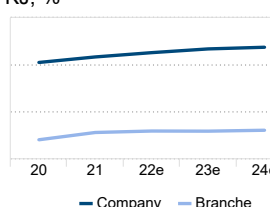
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



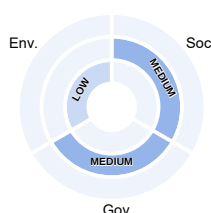
EBIT Marge KJ, %



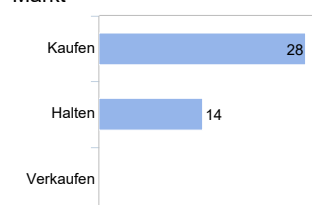
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Mondelez

USA | Basis Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 61,70

Geschäftsmodell

Mondelez ist ein Lebensmittel- und Getränke-Hersteller, welcher Snacks, Getränke, Käse, Fertig-Mahlzeiten und diverse verpackte Lebensmittelprodukte produziert und vertreibt. Die wichtigsten Märkte nach Umsatz sind: Europa (41%), Nordamerika (27%), Asien&Afrika (22%), Lateinamerika (10%).

Ergebnis Update 27.10.2021

Mondelez erzielte im letzten Geschäftsjahr nur einen moderaten Umsatzanstieg von +2,8% auf USD 26,6 Mrd. Das operative Einkommen betrug USD 3,9 Mrd. Es blieb im Jahresvergleich nahezu gleich (+0,3%). Der Nettogewinn fiel hingegen um -9,5% (j/j) auf USD 3,6 Mrd. Im ersten Halbjahr 2021 beschleunigten sich sowohl das Umsatz- als auch das Gewinnwachstum signifikant.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Heuer wird Mondelez heuer voraussichtlich ein stärkeres Umsatzwachstum als im Vorjahr und gleichzeitig wieder ein positives Gewinnwachstum erzielen. Das Unternehmen erwartet 2021 ein organisches Umsatzwachstum von +4% und einen Free-Cash-Flow von USD 3 Mrd. (vs. 3,1 Mrd. in 2020).

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 86.299	Nächste Bilanz:	01.11.2022
Mitarbeiter:	79.000	Div.Rendite 21:	2,0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,4%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	1,2%
ISIN:	US6092071058	5J Preis Perf.:	51,7%

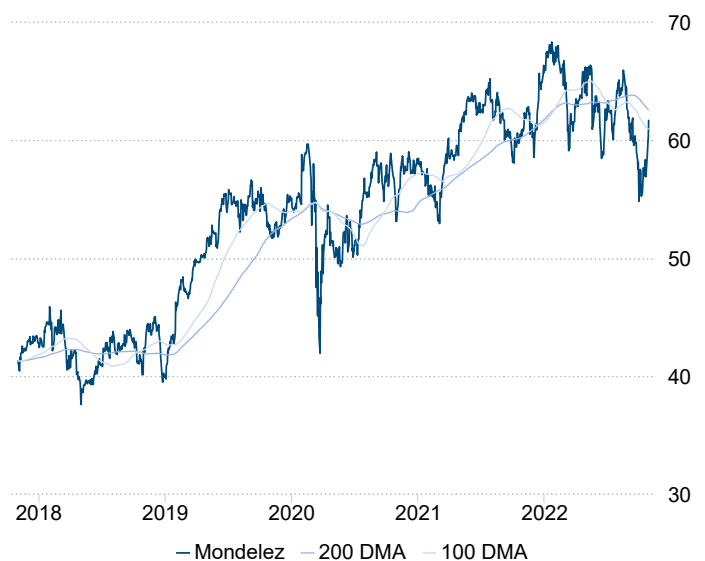
Ratios			Value		
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	13,1	11,7	KGW 21	22,1	21,6
EBIT Marge	15,9	16,5	KGW 22e	21,4	18,6
ROE	14,3	14,8	KBW 22e	3,07	3,19
Umsatz (J/J)	6,1	10,5	EV/EBIT 22e	21,4	14,0
Gew./Akte (J/J)	-5,9	5,7	EV/EBIT 23e	20,2	13,2

Financials

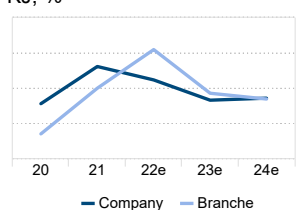
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	26.581	28.720	30.483	31.475
% J/J	2,8	8,0	6,1	3,3
EBITDA	5.796	6.361	5.960	6.254
% J/J	4,9	9,7	-6,3	4,9
EBIT	4.451	5.026	4.854	5.148
% J/J	4,4	12,9	-3,4	6,1
Gewinn	3.555	4.300	3.997	4.143
% J/J	-9,5	21,0	-7,0	3,6
Gew./Akte	2,48	3,06	2,88	3,00
% J/J	-8,8	23,4	-5,9	4,2
Div./Akte	1,20	1,33	1,47	1,59
Rendite	2,1	2,0	2,4	2,6

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

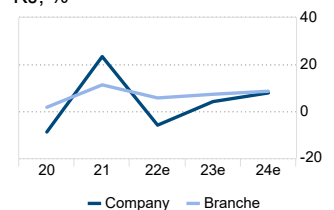
Schlusskurs in USD



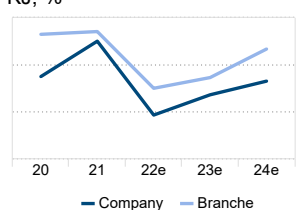
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Akte J/J KJ, %



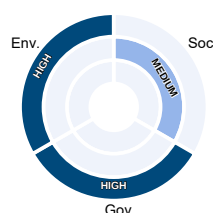
EBIT Marge KJ, %



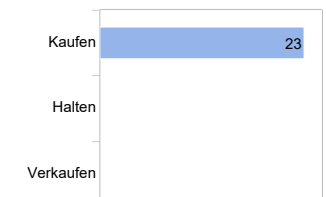
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



PepsiCo

USA | Basis Konsum

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 182,23

Geschäftsmodell

PepsiCo produziert und verkauft Getränke und Lebensmittel. Zu den Produkten gehören kohlenensäurehaltige und stille Getränke, Snacks, Saucen und Müslis. Absatzregionen: Vereinigte Staaten (58%), International (42%). Wichtige globale Absatzmärkte sind Mexiko, Kanada, Vereinigtes Königreich, China und Brasilien.

Ergebnis Update 18.10.2022

PepsiCo hat einen über den Erwartungen liegenden Gewinn für das 3Q bekannt gegeben und gleichzeitig seine Gewinnprognose für das Gesamtjahr angehoben. Die beeindruckenden Gewinne von Frito-Lay haben das Ergebnis des Getränkeriesen weiterhin angetrieben. Der Gewinn für die drei Monate, die im September endeten, lag bei USD 1,97 pro Aktie und damit um 10,1% höher als im Vorjahr und USD 0,13 über den Konsensprognosen. Die Durchschnittspreise stiegen in dem am 3. September beendeten Quartal um +17%, während das organische Volumen leicht um 1 % zurückging. Insgesamt stieg der Umsatz so um +8,3% auf fast USD 22 Mrd. Auch hier übertraf man damit erneut die Prognosen (USD 20,8 Mrd.). Die EBIT Marge erreichte 15,3% nach 16,1% vor einem Jahr. Mit Blick auf das Geschäftsjahr 2022 rechnet PepsiCo jetzt mit einem organischen Umsatzwachstum von rund +12% und übertrifft damit die bisherige Prognose von +10%.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

PepsiCo wächst weiterhin stärker als die Konkurrenz (i.e. Coca Cola). Die überdurchschnittliche Bewertung ist aufgrund des soliden Wachstums und der hohen Profitabilität (ROE) gerechtfertigt.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 253.303	Nächste Bilanz:	10.02.2023
Mitarbeiter:	309.000	Div.Rendite 21:	2,4%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,5%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	12,8%
ISIN:	US7134481081	5J Preis Perf.:	64,8%

Ratios			Value		
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	11,0	13,2	KGv 21	29,1	22,3
EBIT Marge	14,5	18,9	KGv 22e	27,0	21,7
ROE	48,5	21,7	KBW 22e	13,09	4,60
Umsatz (J/J)	7,0	5,4	EV/EBIT 22e	22,9	19,1
Gew./Aktie (J/J)	22,5	2,4	EV/EBIT 23e	21,5	17,3

Financials

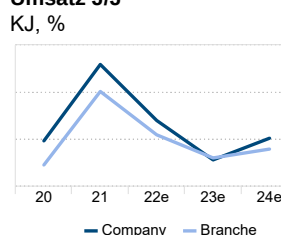
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	70.372	79.474	85.002	87.341
% J/J	4,8	12,9	7,0	2,8
EBITDA	13.843	14.687	15.054	16.237
% J/J	2,5	6,1	2,5	7,9
EBIT	10.756	11.414	12.321	13.128
% J/J	1,5	6,1	7,9	6,5
Gewinn	7.120	7.618	9.370	10.007
% J/J	-2,7	7,0	23,0	6,8
Gew./Aktie	5,14	5,51	6,75	7,30
% J/J	-1,7	7,2	22,5	8,1
Div./Aktie	4,02	4,25	4,53	4,79
Rendite	2,7	2,4	2,5	2,6

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

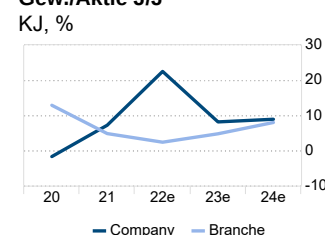
Schlusskurs in USD



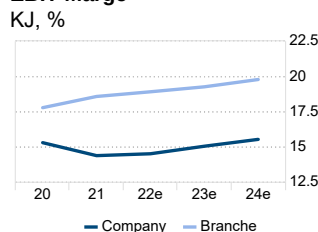
Umsatz J/J



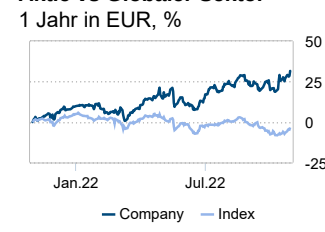
Gew./Aktie J/J



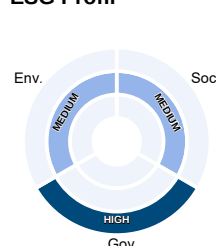
EBIT Marge



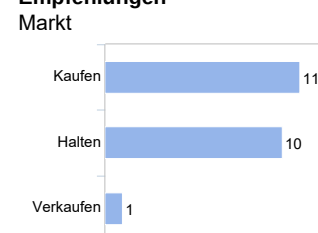
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Starbucks

USA | Basis Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 87,10

Geschäftsmodell

Starbucks ist ein auf Kaffeeprodukte spezialisiertes und international tätiges Einzelhandelsunternehmen. Es kauft und röstet Kaffeebohnen und vertreibt Kaffee über die eigenen und lizenzierte Kaffeehäuser. Hauptabsatzmarkt: Nord- und Südamerika (70%), Europa, Mittlerer Osten und Afrika und China/Asien/Pazifik.

Ergebnis Update 01.12.2021

Starbucks erzielte im ersten Quartal 2021 (endete am 31.12.2020) einen Umsatzrückgang von -5%. Die Umsätze auf vergleichbarer Basis gingen in den USA in Q1 2021 um -6% zurück. In China konnte der Absatz um +5% gesteigert werden. Die Anzahl an Käufen durch Kundentransaktionen sank im Jahresvergleich um -19%, die Ausgaben/Kunden stiegen allerdings um +17% an. Das Unternehmen eröffnete im ersten Quartal des Geschäftsjahres 2021 netto 278 neue Filialen (+4 % gegenüber dem Vorjahr). Und hatte am zuletzt weltweit 32.938 Filialen. 51% der Filialen wurden selbst betrieben, 49% durch Lizenznehmer. Der operative Quartals- Gewinn fiel um -18,8% auf USD 1,05 Mrd., der Nettogewinn fiel im Q1 2021 um -23% auf USD 729 Mrd.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Starbucks ist derzeit negativ von der COVID-19-Pandemie betroffen. Die letzten Umsatzzahlen aus China fielen, ebenso wie der globale Absatz, etwas geringer aus als erwartet. Die prognostizierten Umsatz- und Gewinnwachstumsraten haben sich für 2022 abgeschwächt.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 103.300	Nächste Bilanz:	03.11.2022
Mitarbeiter:	383.000	Div.Rendite 21:	2,1%
FJ Ende:	30.09.2021	Div.Rendite 22e:	2,3%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-23,1%
ISIN:	US8552441094	5J Preis Perf.:	58,7%

Ratios			Value		
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	10,4	12,9	KGW 21	27,7	25,6
EBIT Marge	14,9	17,2	KGW 22e	29,3	24,2
ROE	-	14,3	KBW 22e	-	3,07
Umsatz (J/J)	10,9	3,5	EV/EBIT 22e	22,8	22,1
Gew./Akte (J/J)	-12,1	-3,6	EV/EBIT 23e	20,0	20,8

Financials

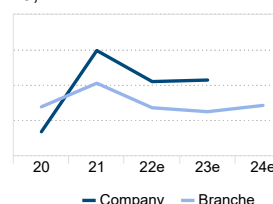
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	23.518	29.061	32.140	35.968
% J/J	-11,3	23,6	10,6	11,9
EBITDA	5.210	8.365	6.075	6.893
% J/J	-13,5	60,6	-27,4	13,5
EBIT	2.133	5.262	4.756	5.439
% J/J	-53,3	146,7	-9,6	14,4
Gewinn	928	4.199	3.316	3.835
% J/J	-74,2	352,4	-21,0	15,7
Gew./Akte	0,79	3,57	2,87	3,33
% J/J	-73,2	351,9	-19,6	16,0
Div./Akte	1,68	2,29	1,96	2,12
Rendite	2,0	2,1	2,3	2,4

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

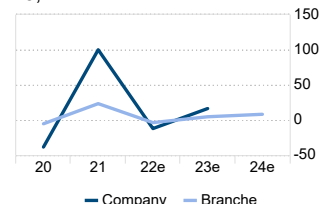
Schlusskurs in USD



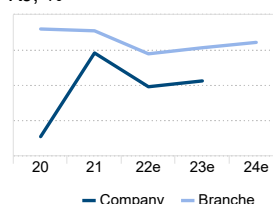
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Akte J/J KJ, %



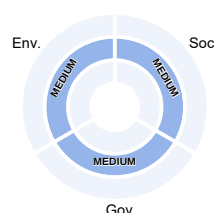
EBIT Marge KJ, %



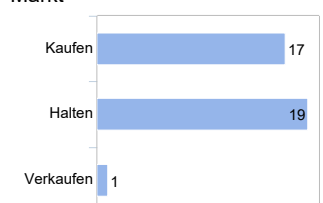
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Walmart

USA | Basis Konsum

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 142,51

Geschäftsmodell

Wal-Mart Stores ist ein global tätiger Einzelhandelskonzern, welches Supermärkte betreibt und Waren auch Online verkauft wie z.B. Bekleidung, Haushalts- und Autozubehör, Pharmaprodukte, Lebensmittel, Spielwaren sowie Elektronik und Hardware. Umsatzmärkte: USA (66%), International (23%), Sam's Club (11%).

Ergebnis Update 05.10.2022

Walmart hat im letzten Quartal die Umsätze um +2,4% auf USD 141 Mrd. gesteigert. Die eCommerce-Umsätze von Walmart in den USA stiegen um +6% (j/j) und +103% im Zweijahreszeitraum. Negativ entwickelten sich hingegen die Umsätze außerhalb der USA. Sie fielen um -15,2% auf USD 23 Mrd. Der operative Gewinn stieg insgesamt um +21,4% auf USD 7,4 Mrd. Die operative Marge ist in den letzten beiden Quartalen angestiegen auf zuletzt 5,2%. Der adjustierte Nettogewinn erhöhte sich um +15,6% auf USD 5 Mrd.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Walmart weist ein geringes, aber stabiles Umsatzwachstum auf. Es ist wahrscheinlich, dass sich der moderate Wachstumstrend in den nächsten Jahren fortsetzen wird. Die operative Marge sollte auch im nächsten Jahr leicht ansteigen. Das ist positiv zu werten. Wir erwarten, dass die Outperformance der Aktie vs. dem Sektoren-Index andauern wird.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 397.312	Nächste Bilanz:	15.11.2022
Mitarbeiter:	2.300.000	Div.Rendite 22:	1,6%
FJ Ende:	31.01.2022	Div.Rendite 23e:	1,6%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-4,0%
ISIN:	US9311421039	5J Preis Perf.:	61,6%

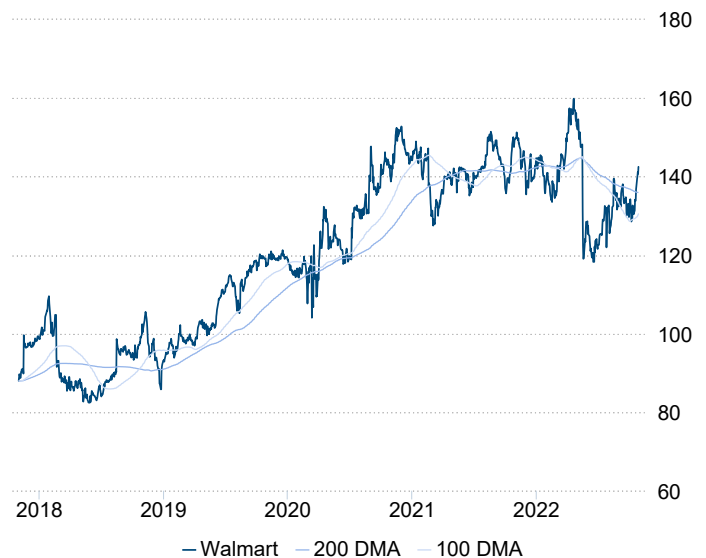
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	2,7	2,9	KGW 21	22,4	14,9
EBIT Marge	4,0	4,1	KGW 22e	24,2	14,8
ROE	19,5	13,9	KBW 22e	4,73	4,78
Umsatz (J/J)	4,5	5,1	EV/EBIT 22e	17,9	13,4
Gew./Akte (J/J)	18,0	2,3	EV/EBIT 23e	16,5	12,6

Financials

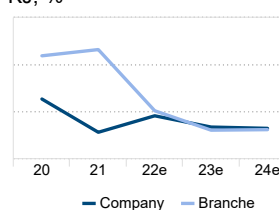
USD Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	559.151	572.754	599.742	618.966
% J/J	6,7	2,4	4,7	3,2
EBITDA	45.282	37.141	34.291	37.192
% J/J	29,4	-18,0	-7,7	8,5
EBIT	31.504	26.483	23.351	25.710
% J/J	47,7	-15,9	-11,8	10,1
Gewinn	13.510	18.120	16.081	17.666
% J/J	-9,2	34,1	-11,3	9,9
Gew./Akte	4,77	4,90	5,85	6,54
% J/J	-8,6	2,7	19,4	11,9
Div./Akte	2,16	2,20	2,24	2,30
Rendite	1,5	1,6	1,6	1,6

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

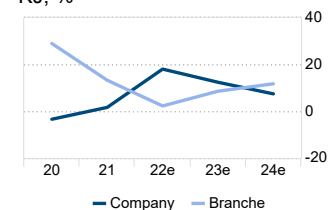
Schlusskurs in USD



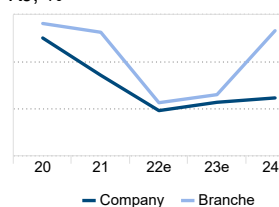
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Akte J/J KJ, %



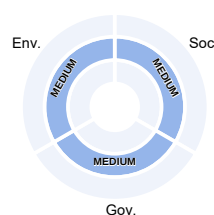
EBIT Marge KJ, %



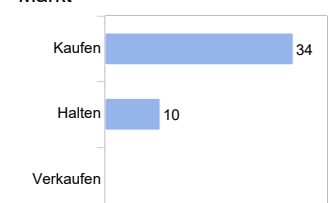
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Cheniere Energy

USA | Energie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 174,48

Geschäftsmodell

Cheniere Energy ist im LNG- und Erdgasvermarktungsgeschäft tätig. Es betreibt Flüssigerdgassterminals am Golf von Mexiko in Sabine Pass und Corpus Christi. Der Konzern besitzt auch Pipelines, welche die Flüssiggassterminals mit den innerstaatlichen Erdgaspipelines verbinden. Kunden werden von Cheniere Energy weltweit mit Flüssigerdgas beliefert.

Ergebnis Update

02.03.2022

Cheniere Energy erzielte im Geschäftsjahr 2021 einen Umsatz von USD 15,9 Mrd. Das war eine Steigerung um +70% im Jahresvergleich. Es wurde ein Nettoverlust von USD -2,34 Mrd. erzielt. Im 4Q konnte ein Umsatz von USD 6,6 Mrd. erwirtschaftet werden und ein operativer Gewinn von USD 418 Mio. Wegen der Verbesserung der Margen auf dem LNG-Markt im Jahr 2022 hat das Unternehmen die Prognose für das Gesamtjahr 2022 für das konsolidierte bereinigte EBITDA auf USD 7,0 - 7,5 Mrd. angehoben. Ein wesentlicher Aspekt für die verbesserten Aussichten ist auch die beschleunigte Fertigstellung des sechsten Moduls der LNG-Verflüssigungsanlage in Sabine Pass.

Empfehlung

Analyst: Stephan Lingnau

Cheniere Energy ist der größte US-amerikanische Produzent von Flüssiggas. Die Verflüssigungsanlagen am Golf von Mexiko werden weiter ausgebaut. Das Unternehmen profitiert von den steigenden Energiepreisen und vom starken Anstieg der Nachfrage aus Europa.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 44.473	Nächste Bilanz:	03.11.2022
Mitarbeiter:	1.550	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0,8%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	66,9%
ISIN:	US16411R2085	5J Preis Perf.:	281,0%

Ratios

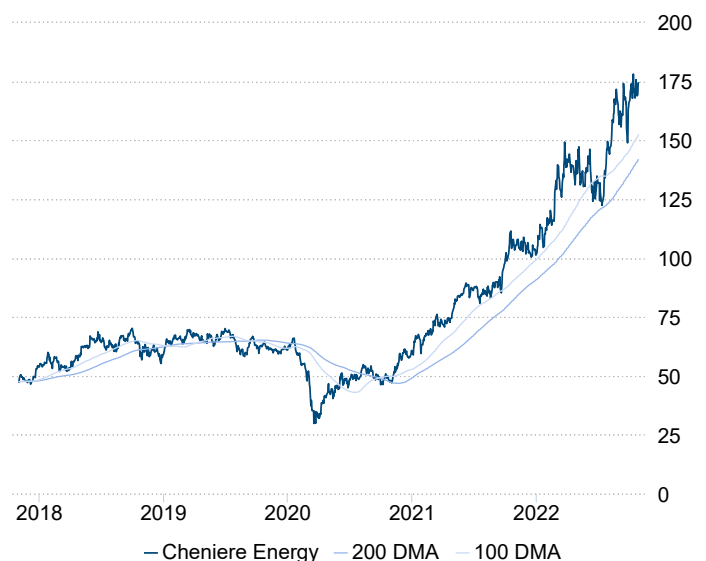
(%, KJ)	Aktie	Branche	Value	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	9,1	13,9	KGW 21	-	13,8	
EBIT Marge	18,6	26,0	KGW 22e	14,4	10,3	
ROE	12,1	28,5	KBW 22e	14,40	2,92	
Umsatz (J/J)	99,1	41,0	EV/EBIT 22e	11,2	12,3	
Gew./Akte (J/J)	100,0	15,1	EV/EBIT 23e	7,8	10,3	

Financials

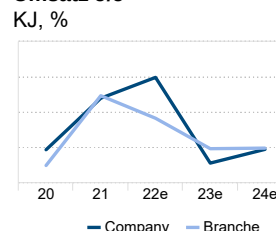
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	9.358	15.864	31.585	24.391
% J/J	-3,8	69,5	99,1	-22,8
EBITDA	3.892	800	11.331	9.381
% J/J	9,5	-79,4	1.316,4	-17,2
EBIT	2.637	-672	5.867	8.009
% J/J	10,6	-	-	36,5
Gewinn	-85	-2.343	2.885	4.492
% J/J	-	-	-	55,7
Gew./Akte	-0,34	-9,25	12,12	19,03
% J/J	-	-	-	57,0
Div./Akte	0,0	0,0	1,45	1,66
Rendite	0,0	0,0	0,8	1,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

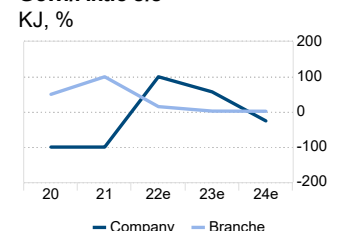
Schlusskurs in USD



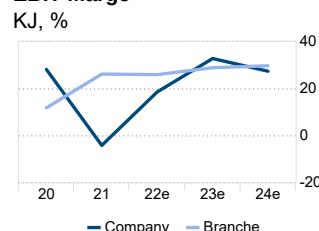
Umsatz J/J



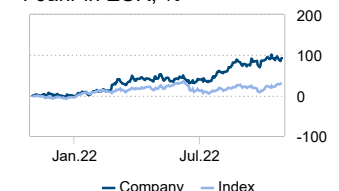
Gew./Akte J/J



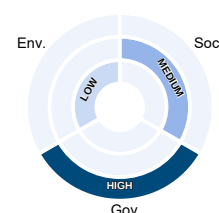
EBIT Marge



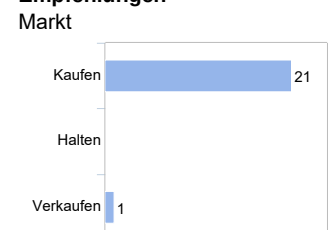
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Chevron

USA | Energie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 179,98

Geschäftsmodell

Chevron ist ein international ausgerichteter, integrierter Öl- und Gaskonzern und eines der größten Unternehmen in diesem Sektor. Neben Treibstoffen werden auch Produkte wie Kunststoffe, Spezialchemikalien, Additive und Olefine (Ethylen, Propylen) in einem Joint Venture mit ConocoPhillips produziert. 72% der Erlöse werden innerhalb der USA erwirtschaftet.

Ergebnis Update 10.08.2022

Durch höhere Produktpreise und Produktionsmengen konnten Chevron den Quartalsumsatz im 2Q um +81% (j/j) auf USD 65,4 Mrd. steigern. Der operative Gewinn betrug USD 13,7 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn betrug USD 11,4 Mrd. Die Investitionen wurden im Vergleich zum Vorjahresquartal verdoppelt. Ebenfalls im zweiten Quartal genehmigte das Unternehmen das Ballymore-Tiefsee-Projekt im Golf von Mexiko mit einer Investitionssumme von USD 1,6 Mrd. Dadurch soll die Kapazität einer bestehenden Anlage um 75.000 Barrel Rohöl pro Tag erhöht werden. Im 2Q wurden USD 2,5 Mrd. für Aktienrückkäufe verwendet. Im Gesamtjahr sollen für Aktienrückkäufe bis zu USD 15 Mrd. zur Verfügung stehen.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Chevron weist eine geringere operative Marge und Eigenkapitalrentabilität auf als der Sektoren-Durchschnitt. Daran sollte sich in den nächsten beiden Jahren wenig ändern. Bei den Umsätzen und bei den Gewinnen wird für 2023 ein Rückgang erwartet. Wir erwarten, dass sich die Aktie mittelfristig im Einklang mit dem Sektor-Index entwickeln wird.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 349.089	Nächste Bilanz:	28.10.2022
Mitarbeiter:	42.595	Div.Rendite 21:	4,5%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	3,2%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	59,1%
ISIN:	US1667641005	5J Preis Perf.:	58,5%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	15,2	22,7	KGV 21	22,1	18,1
EBIT Marge	21,7	37,4	KGV 22e	9,7	7,7
ROE	22,5	35,6	KBW 22e	2,19	2,74
Umsatz (J/J)	50,9	49,7	EV/EBIT 22e	7,1	5,6
Gew./Aktie (J/J)	100,0	100,0	EV/EBIT 23e	8,3	6,1

Financials

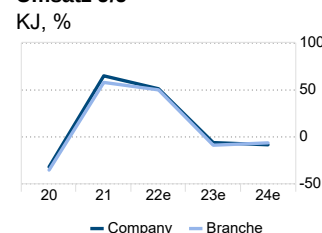
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	94.471	155.606	234.835	219.575
% J/J	-32,5	64,7	50,9	-6,5
EBITDA	22.344	37.220	68.291	62.367
% J/J	-47,4	66,6	83,5	-8,7
EBIT	285	17.096	51.039	42.672
% J/J	-97,3	5.898,6	198,5	-16,4
Gewinn	-5.543	15.625	35.810	30.422
% J/J	-	-	129,2	-15,0
Gew./Aktie	-2,96	8,15	18,50	16,59
% J/J	-	-	127,0	-10,3
Div./Aktie	5,16	5,31	5,68	6,00
Rendite	6,1	4,5	3,2	3,3

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

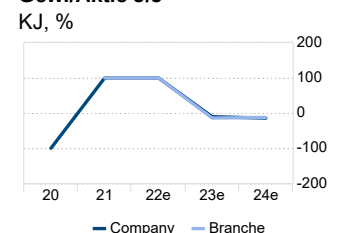
Schlusskurs in USD



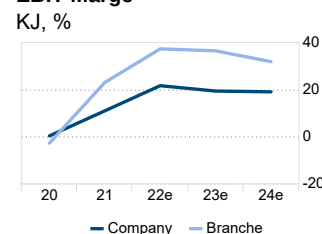
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



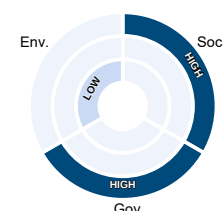
EBIT Marge



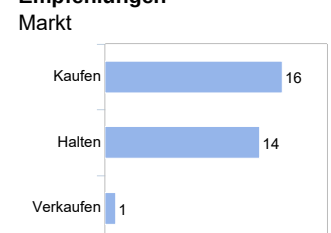
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen



ConocoPhillips

USA | Energie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 127,17

Geschäftsmodell

ConocoPhillips exploriert und vermarktet Rohöl, Bitumen, Erdgas und Flüssigerdgas (LNG). Das Unternehmen ist überwiegend in den USA und in Kanada tätig, aber auch in Europa (Nordsee), im Nahen Osten, in Nordafrika und im Raum Asien-Pazifik. In Nordamerika werden mehr als 80% der Umsätze generiert.

Ergebnis Update 05.10.2022

ConocoPhillips erzielte im letzten Geschäftsjahr einen Umsatzanstieg um +144% (j/j) auf USD 45,8 Mrd. Der operative Gewinn stieg bei einer Marge von 25,9% auf USD 13,1 Mrd. Der Nettogewinn erreichte USD 8 Mrd. Sehr positiv zu werten ist die Steigerung des operativen Cash-Flows auf USD 17 Mrd. Für 2022 sind Investitionen in der Höhe von ca. USD 7 Mrd. geplant. Das Unternehmen hat das zuvor bestehende Aktienrückkaufprogramm auf USD 8 Mrd. erhöht und zuletzt auch die Dividende signifikant angehoben.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

ConocoPhillips profitiert von den global steigenden Energiepreisen. Die Umsatz- und Gewinnprognosen für das Jahr 2023 haben sich in den letzten Wochen weiter verbessert. Die operative Marge sollte im nächsten Jahr sehr hoch bleiben. Wir erwarten, dass die Aktie eine Outperformance zum globalen Sektoren-Index erzielen wird.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 166.447	Nächste Bilanz:	03.11.2022
Mitarbeiter:	9.900	Div.Rendite 21:	2,7%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,5%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	69,2%
ISIN:	US20825C1045	5J Preis Perf.:	148,3%

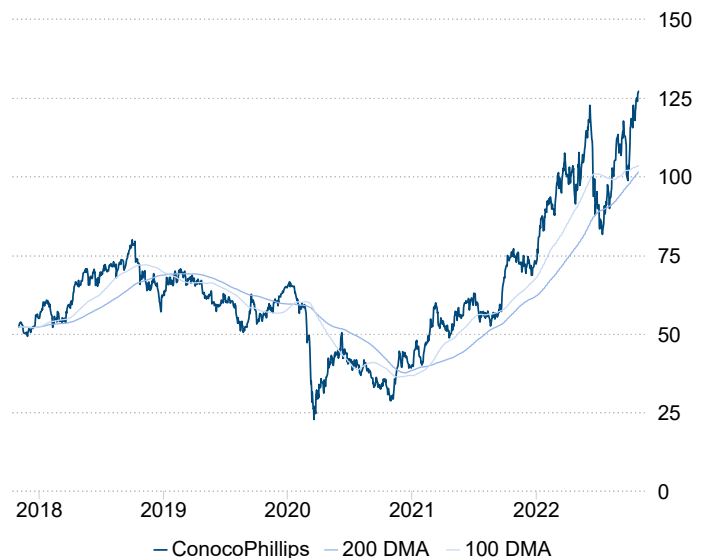
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	23,5	13,3	KGW 21	21,2	19,9
EBIT Marge	38,0	19,6	KGW 22e	9,0	5,9
ROE	35,5	28,9	KBW 22e	3,22	1,99
Umsatz (J/J)	68,0	51,5	EV/EBIT 22e	5,8	4,6
Gew./Akte (J/J)	100,0	100,0	EV/EBIT 23e	6,5	6,4

Financials

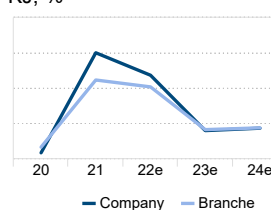
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	18.784	45.828	77.010	68.767
% J/J	-42,3	144,0	68,0	-10,7
EBITDA	4.719	20.420	36.979	32.365
% J/J	-63,6	332,7	81,1	-12,5
EBIT	-1.123	12.934	29.241	25.345
% J/J	-	-	126,1	-13,3
Gewinn	-2.701	8.000	18.120	16.081
% J/J	-	-	126,5	-11,3
Gew./Akte	-2,51	6,09	14,06	12,56
% J/J	-	-	130,8	-10,6
Div./Akte	1,69	1,95	3,18	2,07
Rendite	4,2	2,7	2,5	1,6

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

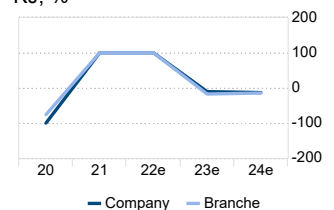
Schlusskurs in USD



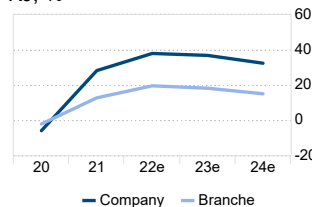
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Akte J/J KJ, %



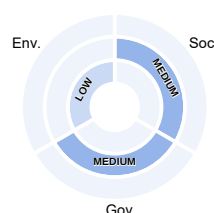
EBIT Marge KJ, %



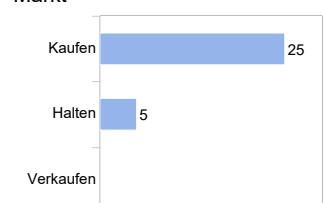
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



EOG Resources

USA | Energie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 133,69

Geschäftsmodell

EOG Resources erschließt, fördert und vermarktet Rohöl, Erdgas und flüssiges Erdgas (NGL) hauptsächlich in Fördergebieten in den Vereinigten Staaten von Amerika und in der Republik Trinidad und Tobago. 99% der Umsätze werden in den USA erzielt.

Ergebnis Update 08.08.2022

EOG Resources erzielte im Q2 einen Umsatzanstieg um 52% (j/j) auf USD 6,6 Mrd. Die erzielten Produktionsmengen lagen bei allen Produktkategorien (Erdöl, Kondensate, Erdgas) über den eigenen Prognosen des Unternehmens. Die operative Marge konnte auf 44,2% gesteigert werden. Das operative Einkommen stieg auf insgesamt USD 2,1 Mrd. (+55,4% j/j). Der adjustierte Nettogewinn betrug USD 1,6 Mrd., der operative Cash-Flow USD lag bei USD 2,0 Mrd. Die Investitionen erreichten im letzten Quartal eine Höhe von USD 1,4 Mrd. (vs. 1,02 Mrd. im Vergleichsquarter des Vorjahres). Der Free Cash Flow erreichte im 2Q 2022 USD 1,3 Mrd.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

EOG Resources profitiert heuer stark von den angestiegenen Energiepreisen. Im nächsten Jahr wird allerdings das Umsatz- und Gewinnwachstum geringer ausfallen. Die operative Marge sollte auch in den nächsten Jahren über dem Sektorendurchschnitt liegen. Für 2022 wurde eine Spezialdividende von USD 1,5/Aktie angekündigt.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 78.641	Nächste Bilanz:	03.11.2022
Mitarbeiter:	2.800	Div.Rendite 21:	5,6%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	6,3%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	42,5%
ISIN:	US26875P1012	5J Preis Perf.:	35,8%

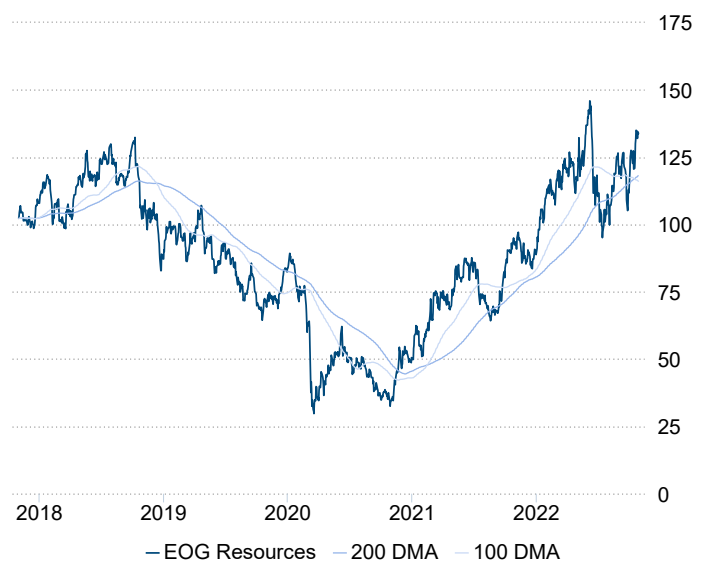
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	30,6	28,7	KGW 21	15,5	20,6
EBIT Marge	44,8	40,6	KGW 22e	9,1	8,3
ROE	35,7	30,0	KBW 22e	3,26	2,52
Umsatz (J/J)	31,6	51,5	EV/EBIT 22e	7,0	6,2
Gew./Aktie (J/J)	82,4	100,0	EV/EBIT 23e	6,1	6,7

Financials

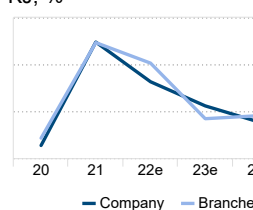
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	11.005	19.139	25.184	26.653
% J/J	-36,4	73,9	31,6	5,8
EBITDA	5.091	10.560	15.015	15.444
% J/J	-37,5	107,4	42,2	2,9
EBIT	1.297	6.614	11.281	12.478
% J/J	-66,7	409,9	70,6	10,6
Gewinn	-605	5.028	7.707	9.172
% J/J	-	-	53,3	19,0
Gew./Aktie	-1,04	8,03	14,65	14,99
% J/J	-	-	82,4	2,3
Div./Aktie	1,50	4,99	8,40	3,06
Rendite	3,0	5,6	6,3	2,3

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

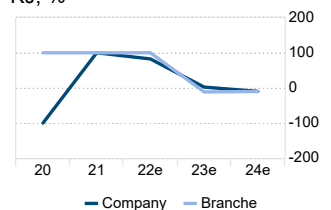
Schlusskurs in USD



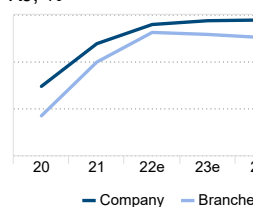
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



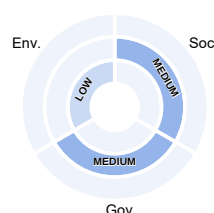
EBIT Marge KJ, %



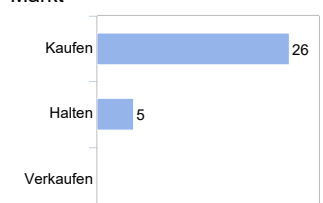
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Exxon Mobil

USA | Energie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 110,70

Geschäftsmodell

Exxon Mobil Corporation ist ein global tätiges Erdöl- und Petrochemie-Unternehmen. Die Aktivitäten des Unternehmens umfassen die Exploration und Produktion von Öl und Gas, die Stromerzeugung und die Herstellung von Chemikalien. Exxon Mobil produziert und vermarktet Treibstoffe, Schmiermittel und andere petrochemische Erzeugnisse. 65% der Umsätze werden außerhalb der USA generiert.

Ergebnis Update

24.05.2022

Exxon Mobil profitierte 2021 sehr stark von der Steigerung der Energiepreise. Der Umsatz stieg um +55% auf USD 276,7 Mrd. Das operative Einkommen erreichte, nach einem Verlust im Jahr zuvor, USD 27,0 Mrd. Es wurde ein Nettogewinn von USD erzielt. Der operative Gewinn stieg auf USD 48,1 Mrd. Die Investitionen sind im Verhältnis zum Umsatz auf 4,4% gefallen. Das ist der niedrigste Stand der letzten 17 Jahre. Ein Jahr zuvor wurden noch 9,7% des Umsatzes für Investitionen ausgegeben.

Empfehlung

Analyst: Hans Engel

Exxon Mobil's Profitabilität liegt unter dem Sektoren-Durchschnitt. Der stark angestiegene Ölpreis begünstigt eine positive Unternehmensentwicklung. Die Aussichten für einen Gewinnanstieg sind in diesem Jahr positiv. Die Umsatz- und Gewinnschätzungen für 2022 und 2023 haben sich in den letzten Monaten verbessert.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 471.639	Nächste Bilanz:	28.10.2022
Mitarbeiter:	63.000	Div.Rendite 21:	5,7%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	3,2%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	72,1%
ISIN:	US30231G1022	5J Preis Perf.:	32,2%

Ratios

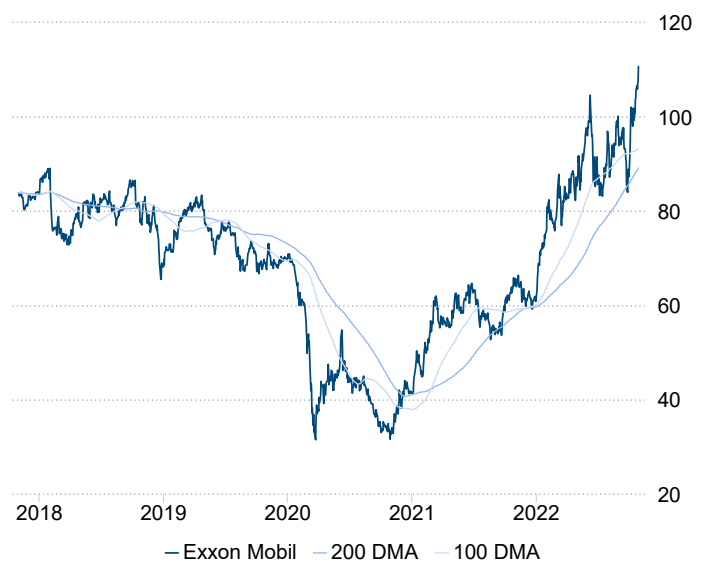
(%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	13,4	15,2	KGW 21	20,6	20,2
EBIT Marge	18,4	21,7	KGW 22e	8,3	7,1
ROE	28,7	30,0	KBW 22e	2,38	2,19
Umsatz (J/J)	52,0	50,9	EV/EBIT 22e	6,1	5,4
Gew./Akte (J/J)	100,0	100,0	EV/EBIT 23e	7,0	6,5

Financials

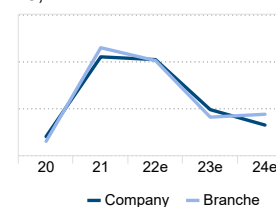
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	178.574	276.692	420.575	414.777
% J/J	-30,1	54,9	52,0	-1,4
EBITDA	37.382	45.031	103.239	89.511
% J/J	37,0	20,5	129,3	-13,3
EBIT	-10.180	22.882	77.217	66.454
% J/J	-	-	237,5	-13,9
Gewinn	-22.440	23.040	56.216	44.118
% J/J	-	-	144,0	-21,5
Gew./Akte	-5,25	5,39	13,35	10,98
% J/J	-	-	147,7	-17,7
Div./Akte	3,48	3,49	3,55	3,66
Rendite	8,4	5,7	3,2	3,3

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

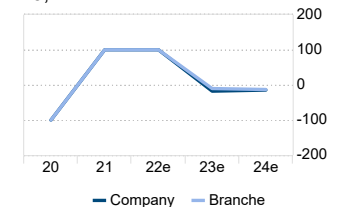
Schlusskurs in USD



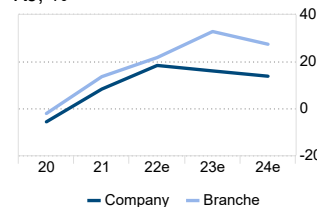
Umsatz J/J



Gew./Akte J/J



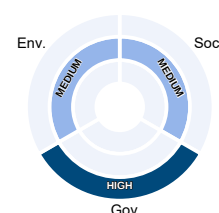
EBIT Marge



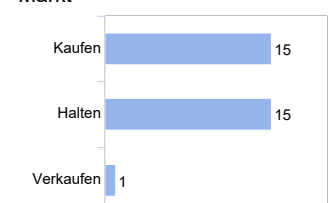
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Albemarle Corp

USA | Basis Materialien

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 280,16

Geschäftsmodell

Albemarle ist ein weltweiter Hersteller von Spezialchemikalien mit 6000 Mitarbeitern. Die Firma hat drei Geschäftsbereiche - gereiht nach Umsatz in 2021: Lithium (45%), Bromine (34%) und Katalysatoren (21%). Das Unternehmen ist einer der weltweit größten Hersteller von Lithium für Elektro-PKW-Batterien. Der Bereich Lithium verfügt über eigene Minen zur Förderung von Lithiumsalzen in Chile und Australien. Im Bereich Bromine werden u.a. elementares Brom, Bromwasserstoffsäure und bromhaltige Flammenschutzmittel produziert. Das Segment Catalysts stellt Katalysatoren (FCC) für Raffinerien her.

Ergebnis Update 18.08.2022

Das Umsatzwachstum von +91% im 2Q wurde insbesondere vom Lithiumgeschäft getragen, aber auch das Bromgeschäft leistete einen Beitrag. Das Umsatzwachstum des Lithiumsegments im Vergleich zum Vorjahr ist auf einen Preisanstieg von 160% aufgrund neu ausgehandelter Verträge und höherer Marktpreise sowie auf einen Anstieg des Volumens um 18% zurückzuführen. Dieser Mengenanstieg wurde insbesondere durch die Expansion in Chile und höhere Veredelungsmengen erzielt. Albemarle daher hat die Ergebnisprognose für 2022 zum dritten Mal dieses Jahr deutlich erhöht.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Die hohen Umsatz- und Gewinnsteigerungen von Albemarle spiegeln die global starke Lithium-Nachfrage wider. Der Konzern ist mit seinen profitablen Minen in Chile und Australien gut aufgestellt vom Elektrifizierungstrend zu profitieren. Die Margen sind deutlich über dem Branchenschnitt.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 32.949	Nächste Bilanz:	02.11.2022
Mitarbeiter:	6.000	Div.Rendite 21:	0,7%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0,6%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	13,8%
ISIN:	US0126531013	5J Preis Perf.:	101,4%

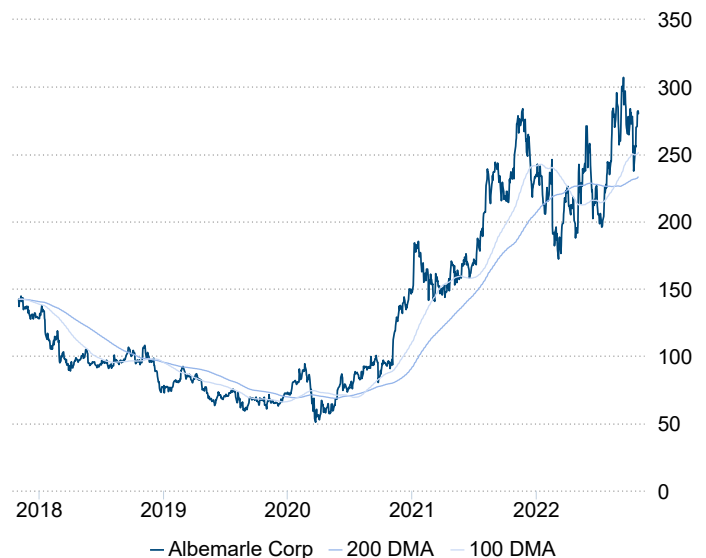
Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	33,8	9,5	KGW 21	69,3	15,9
EBIT Marge	41,6	12,2	KGW 22e	13,3	13,7
ROE	31,0	13,9	KBW 22e	4,14	1,79
Umsatz (J/J)	100,0	10,7	EV/EBIT 22e	11,4	10,6
Gew./Aktie (J/J)	100,0	9,6	EV/EBIT 23e	9,9	10,0

Financials

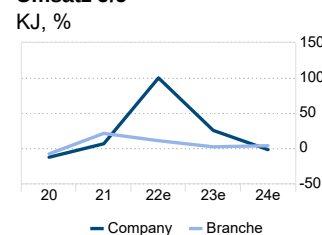
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	3.129	3.328	7.375	9.242
% J/J	-12,8	6,4	121,6	25,3
EBITDA	816	1.556	3.439	4.081
% J/J	-22,7	90,7	121,1	18,7
EBIT	550	1.259	3.067	3.431
% J/J	-31,8	129,0	143,5	11,9
Gewinn	376	124	2.492	2.978
% J/J	-29,5	-67,1	1.915,1	19,5
Gew./Aktie	3,53	1,07	21,01	24,94
% J/J	-29,8	-69,7	1.863,2	18,7
Div./Aktie	1,54	1,56	1,57	1,65
Rendite	1,0	0,7	0,6	0,6

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

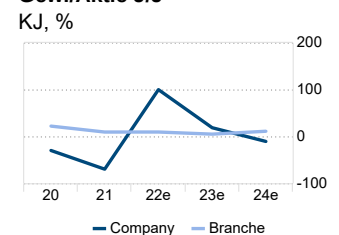
Schlusskurs in USD



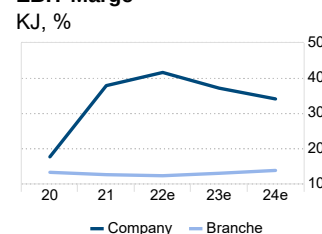
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



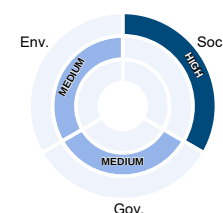
EBIT Marge



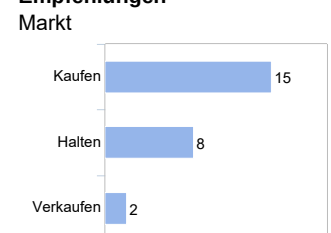
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Dow Inc

USA | Basis Materialien

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 47,48

Geschäftsmodell

Der Chemiekonzern Dow ist in drei Segmente unterteilt: Verpackungen und Spezial-Plastik, Polyurethane und Bauchemie sowie Performance-Materialien und Beschichtungen. Die Umsatzaufteilung: USA und Kanada: 36%, Europe, Mittlerer Osten, Afrika: 36%, Asien Pazifik: 18%, Lateinamerika: 10%.

Ergebnis Update 18.08.2022

Dow steigerte 2021 den Umsatz um +42,6% (j/j) auf USD 55,0 Mrd. Die operativen Ausgaben konnten um -19% (j/j) gesenkt werden. Daraus resultierte ein sehr starker Anstieg des operativen Einkommens. Es legte im Jahresvergleich um +390% auf USD 7,9 Mrd. zu. Die operative Marge stieg im letzten Geschäftsjahr auf 14,3% (vs. 4,2% ein Jahr zuvor). Der adjustierte Nettogewinn stieg um +449% (j/j) auf USD 6,8 Mrd. Die Eigenkapitalrentabilität betrug 41,3%. Der Wachstumstrend setzte sich im 1Q 2022 fort. Die Umsätze legten im Vergleich zum 1Q 2021 um +28% zu. Das operative Einkommen wurde um +55% gesteigert. Im 1Q 2022 wurden USD 513 Mio. Dividenden ausgezahlt und USD 600 Mio. für Aktienrückkäufe verwendet.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Dow wird 2022 die Umsätze und Gewinne steigern können. Aufgrund eines attraktiven Produktportfolios ist das Unternehmen in der Lage, Kostensteigerungen durch Preiserhöhungen zu kompensieren und die operative Marge hoch zu halten. Für das nächste Jahr ist allerdings mit einem leichten Umsatz- und Gewinnrückgang zu rechnen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 35.085	Nächste Bilanz:	26.01.2023
Mitarbeiter:	35.700	Div.Rendite 21:	4,9%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	5,9%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-16,1%
ISIN:	US2605571031	5J Preis Perf.:	-4,7%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	8,1	15,3	KGW 21	5,3	15,4
EBIT Marge	11,8	19,4	KGW 22e	7,4	13,3
ROE	25,8	21,3	KBW 22e	1,92	2,19
Umsatz (J/J)	4,1	11,2	EV/EBIT 22e	6,5	11,4
Gew./Akte (J/J)	-24,6	7,0	EV/EBIT 23e	10,0	11,0

Financials

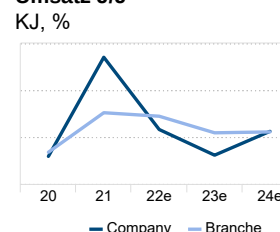
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	38.542	54.968	57.209	51.705
% J/J	-10,3	42,6	4,1	-9,6
EBITDA	4.668	11.349	9.546	7.210
% J/J	-35,9	143,1	-15,9	-24,5
EBIT	1.315	8.019	6.764	4.400
% J/J	-65,6	509,8	-15,7	-34,9
Gewinn	1.225	6.311	4.649	2.890
% J/J	-	415,2	-26,3	-37,8
Gew./Akte	1,64	8,49	6,40	4,19
% J/J	-	417,5	-24,6	-34,6
Div./Akte	2,80	2,80	2,80	2,81
Rendite	5,0	4,9	5,9	5,9

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

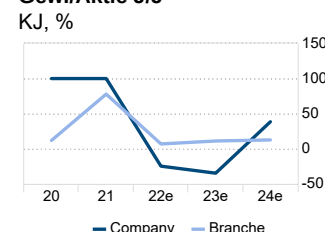
Schlusskurs in USD



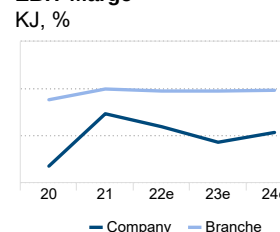
Umsatz J/J



Gew./Akte J/J



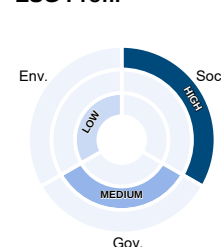
EBIT Marge



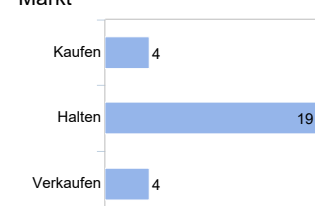
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Ecolab

USA | Basis Materialien

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 157,77

Geschäftsmodell

Ecolab bietet Produkte und Dienstleistungen zur Wasseraufbereitung, Energieeinsparung, Umweltschutz und Hygiene an. Die Kunden sind in folgenden Sektoren: Lebensmittel- und Getränke, Hotellerie, Gesundheitswesen, Bildung, Energie-, Stahl-, Papierproduktion sowie Bergbau. Absatzmärkte: USA (53%), International (47%).

Ergebnis Update 19.10.2021

Durch die Folgen der Corona-Pandemie erlitt Ecolab im letzten Jahr einen Umsatzrückgang um -21% auf USD 11,8 Mrd. Während bei Industriekunden und im Bereich Global Institutional & Specialty Umsatzeinbußen erzielt wurden, wurde bei Kunden der Sparte Gesundheit allerdings ein starker Umsatzanstieg erwirtschaftet (+22%). Das operative Einkommen fiel um -31% auf 1,4 USD Mrd., der Nettogewinn fiel mit -1,2 Mrd. negativ aus. Der Grund dafür waren außerordentliche Aufwendungen wegen Beendigung des Geschäftsbereichs Ölfeld-Technologien. Der adjustierte Nettogewinn war hingegen positiv (USD 1,17 Mrd bzw. -28% j/j). Ecolab erwartet heuer eine Verbesserung der Umsätze, insbesondere ab dem Q2 2021 sollte ein starkes Wachstum erfolgen.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Das Umsatzwachstum wird sich im nächsten Jahr abschwächen. Das Unternehmen ist allerdings in der Situation, die Preise anzuheben. Voraussichtlich wird die operative Marge im nächsten Jahr deshalb auch ansteigen. Das ist positiv zu werten. Die im Sektorenvergleich hohe Bewertung (KGV 2021e: 45x) steht derzeit einer nachhaltigen Aufwärtsbewegung der Aktie entgegen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 45.367	Nächste Bilanz:	01.11.2022
Mitarbeiter:	50.200	Div.Rendite 21:	0,8%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,3%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-28,6%
ISIN:	US2788651006	5J Preis Perf.:	19,5%

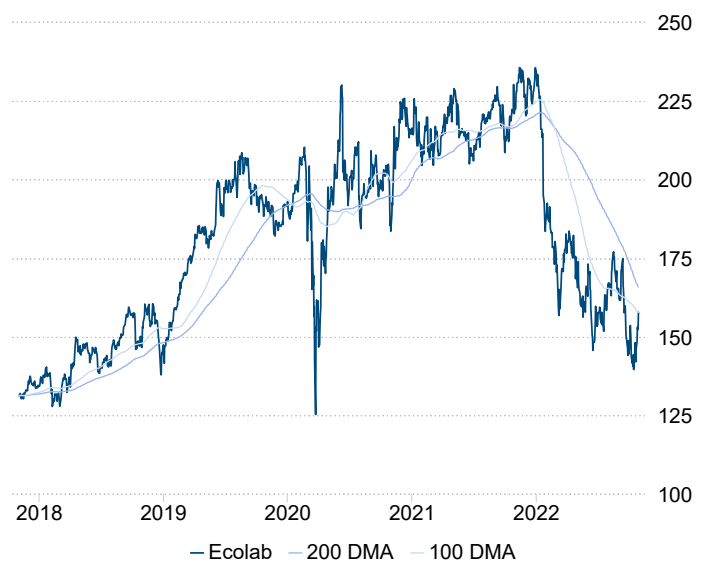
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	9,5	15,6	KGW 21	33,6	21,7
EBIT Marge	13,0	21,5	KGW 22e	33,4	22,6
ROE	18,4	12,6	KBW 22e	6,14	3,91
Umsatz (J/J)	11,8	6,1	EV/EBIT 22e	28,8	17,9
Gew./Aktie (J/J)	19,7	16,4	EV/EBIT 23e	24,0	16,7

Financials

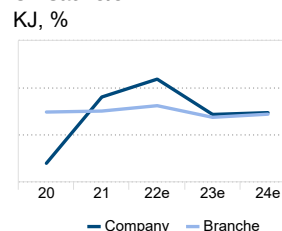
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	11.790	12.733	14.237	14.846
% J/J	-6,1	8,0	11,8	4,3
EBITDA	2.437	2.675	2.816	3.200
% J/J	-12,6	9,8	5,3	13,6
EBIT	1.624	1.832	1.855	2.210
% J/J	-19,3	12,8	1,3	19,1
Gewinn	-1.205	1.130	1.355	1.624
% J/J	-	-	19,9	19,9
Gew./Aktie	-4,20	3,95	4,73	5,72
% J/J	-	-	19,7	21,0
Div./Aktie	1,88	1,92	2,04	2,20
Rendite	0,9	0,8	1,3	1,4

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

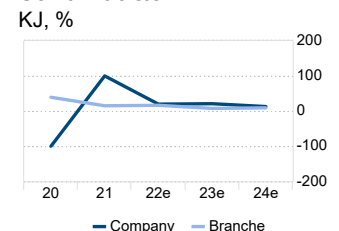
Schlusskurs in USD



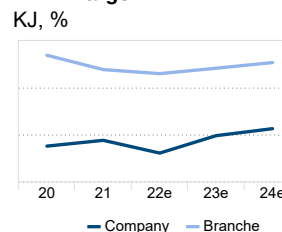
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



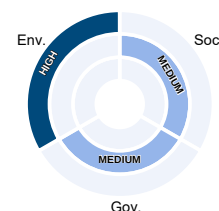
EBIT Marge



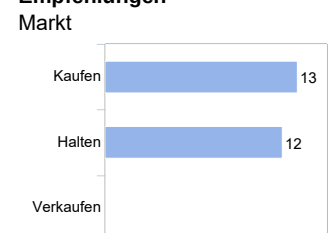
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Freeport-McMoRan

USA | Basis Materialien

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 32,20

Geschäftsmodell

Freeport-McMoRan betreibt Bergbau in Nord- und Südamerika und Indonesien. Das Unternehmen produziert hauptsächlich Kupfer, Gold, Molybdän, Kobalt, Silber und andere Metalle. Zudem besitzt es Öl- und Gasvorkommen, die sich hauptsächlich vor der Küste Kaliforniens und im Golf von Mexiko befinden.

Ergebnis Update 29.06.2022

Freeport-McMoRan konnte den Umsatz 2021 um +37% (j/j) auf USD 6,2 Mrd. steigern. Der Konzern berichtete für 2021 eine Steigerung des Kupferabsatzes um +19% (j/j) und des Goldabsatzes um 59% (j/j). Das operative Einkommen wurde um +35% (j/j) auf USD 2,3 Mrd. erhöht. Der Nettogewinn stieg in der Folge um +56% auf USD 1,1 Mrd. Der Gewinn/Aktie erhöhte sich um +55% (j/j) auf USD 0,75. Ende 2021 wurde ein neues Aktienrückkaufprogramm, das den Rückkauf von Aktien im Wert von bis zu USD 3,0 Mrd. umfasst, genehmigt. Zudem wurde die Dividende angehoben.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Freeport-McMoRan ist stark abhängig von den Metall- bzw. Edelmetallpreisen. Zuletzt sind die Metallpreise, insbesondere jener von Kupfer, wegen der Wachstumsverlangsamung der globalen Konjunktur gesunken. Das belastet die Umsätze und Gewinne, weil der Konzern einer der bedeutendsten Kupferproduzenten ist. Die Gewinnprognosen für nächstes Jahr sind daher bereits leicht gesunken.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 47.154	Nächste Bilanz:	26.01.2023
Mitarbeiter:	24.700	Div.Rendite 21:	0,9%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,9%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-15,5%
ISIN:	US35671D8570	5J Preis Perf.:	127,9%

Ratios	Value			
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie
Netto Marge	14,9	18,5	KGW 21	10,3
EBIT Marge	31,5	30,0	KGW 22e	14,2
ROE	21,4	24,5	KBW 22e	3,04
Umsatz (J/J)	-2,9	-3,5	EV/EBIT 22e	7,0
Gew./Aktie (J/J)	-22,7	-26,7	EV/EBIT 23e	8,2

Financials

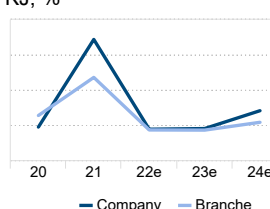
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	14.198	22.845	22.172	21.622
% J/J	-1,4	60,9	-2,9	-2,5
EBITDA	4.191	10.488	8.974	8.419
% J/J	47,1	150,3	-14,4	-6,2
EBIT	2.621	8.448	6.973	6.114
% J/J	89,7	222,3	-17,5	-12,3
Gewinn	599	4.637	3.310	2.243
% J/J	-	674,1	-28,6	-32,2
Gew./Aktie	0,41	2,93	2,26	1,58
% J/J	-	614,6	-22,7	-30,0
Div./Aktie	0,05	0,38	0,60	0,60
Rendite	0,2	0,9	1,9	1,9

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

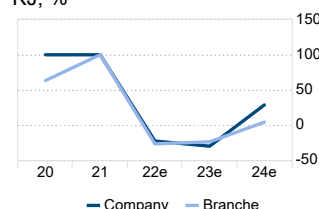
Schlusskurs in USD



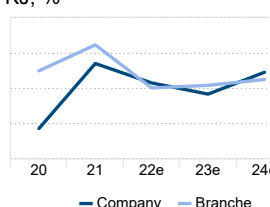
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



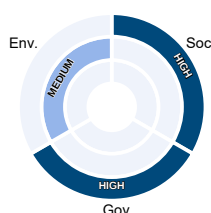
EBIT Marge KJ, %



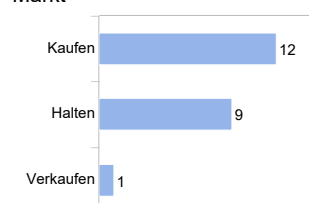
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Nutrien

Kanada | Basis Materialien

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: CAD 112,09

Geschäftsmodell

Nutrien ist ein kanadisches Düngemittelunternehmen mit Sitz in Saskatchewan. Der Konzern ist der weltweit größte Kaliproduzent mit einer Kapazität von über 20 Millionen Tonnen pro Jahr in den sechs Bergwerken in Kanada. Zudem ist Nutrien einer der größten Stickstoff-Produzenten weltweit. Das Segment Einzelhandel vertreibt Pflanzennährstoffe, Pflanzenschutzmittel, Saatgut und Handelswaren.

Ergebnis Update 14.04.2022

Nutrien profitierte 2021 von steigenden Düngemittelpreisen und höheren Absatzmengen. Der Konzern hat im letzten Jahr 27 Mio. t Kali, Stickstoff und Phosphat verkauft. Daraus resultierte ein Umsatz von USD 27,7 Mrd. (+33% j/j). Da die operativen Aufwendungen vergleichsweise nur geringfügig angestiegen sind (+6,6% j/j), konnte der operative Gewinn signifikant gesteigert werden. Er betrug USD 4,7 Mrd. (+459% j/j). Der adjustierte Nettogewinn erreichte USD 3,2 Mrd. Nutrien verfügt über eine zusätzliche Produktionskapazität bei Kali im Ausmaß von 5 Mio. t jährlich über die bestehenden Produktionsniveaus hinaus. Das Unternehmen plant, diese verfügbare Kapazität bei wachsender weltweiter Nachfrage zu nutzen, um die Absatzmengen zu erhöhen und die Produktionskosten pro Tonne zu senken.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Durch die steigende Nachfrage nach Düngemitteln sind die Aussichten für starke Umsatz- und Gewinnsteigerungen heuer sehr gut. Die Umsätze sollten 2022 um circa ein Drittel im Vergleich zum Vorjahr ansteigen. Der Nettogewinn sollte sich zumindest verdoppeln. Die Aktie ist nach dem erwarteten KGV 2022 sehr günstig bewertet.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 46.142	Nächste Bilanz:	02.11.2022
Mitarbeiter:	23.500	Div.Rendite 21:	2,4%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,3%
Börse:	TMX Group	1J Preis Perf.:	29,4%
ISIN:	CA67077M1086	5J Preis Perf.:	62,4%

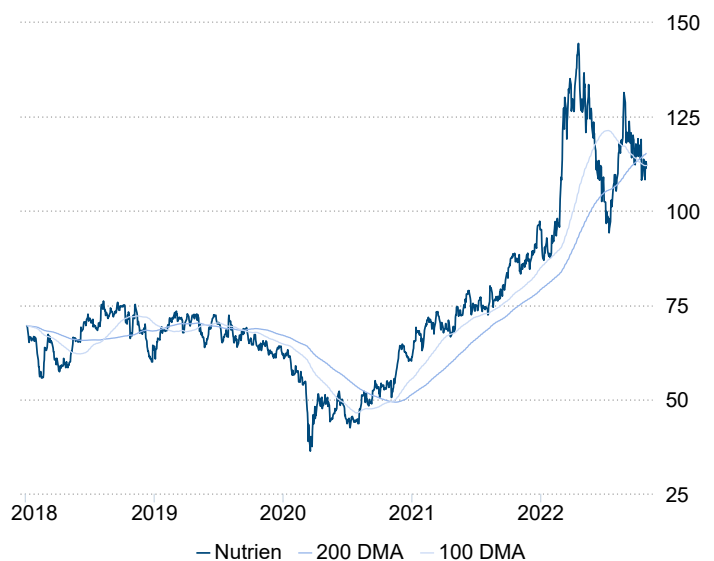
Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	22,7	16,6	KGW 21	14,2	15,3
EBIT Marge	32,2	20,7	KGW 22e	5,0	6,7
ROE	32,6	29,8	KBW 22e	1,62	2,03
Umsatz (J/J)	54,5	14,1	EV/EBIT 22e	4,2	11,5
Gew./Akte (J/J)	100,0	100,0	EV/EBIT 23e	4,9	8,2

Financials

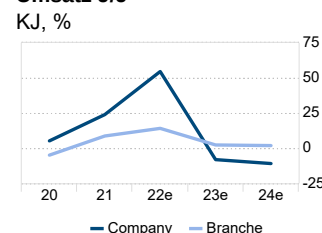
CAD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	28.036	34.742	53.694	49.340
% J/J	5,2	23,9	54,5	-8,1
EBITDA	5.090	8.580	19.913	16.548
% J/J	-0,5	68,6	132,1	-16,9
EBIT	2.423	6.134	17.294	13.557
% J/J	-11,2	153,2	181,9	-21,6
Gewinn	616	3.953	12.168	9.722
% J/J	-53,2	542,2	207,8	-20,1
Gew./Akte	1,09	6,93	22,50	19,42
% J/J	-51,8	538,3	224,5	-13,7
Div./Akte	2,41	2,31	2,62	2,66
Rendite	3,9	2,4	2,3	2,4

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

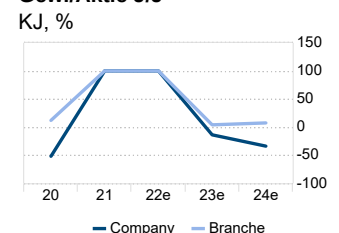
Schlusskurs in CAD



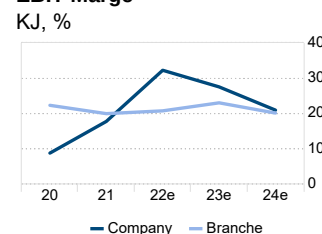
Umsatz J/J



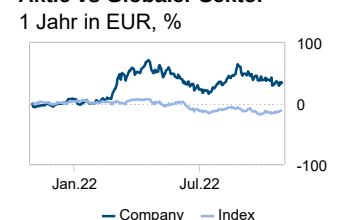
Gew./Akte J/J



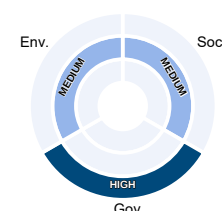
EBIT Marge



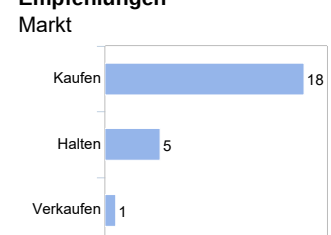
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



3M Company USA | Industrie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 126,60

Geschäftsmodell

3M ist ein Industriekonzern, der in vier Segmenten tätig ist: Sicherheit & Industrie, Transport & Elektronik, Gesundheitswesen und Konsumgüter. Umsatzaufteilung: Nord- und Süd Amerika (51%), International (49%)

Ergebnis Update

02.11.2021

Der Umsatz stieg im 3Q um +7,1% (j/j) auf USD 8,9 Mrd, das adjustierte Nettoeinkommen blieb im 3Q mit USD 1,4 Mrd. nahezu gleich (-0,1% j/j). Daraus ergibt sich ein unveränderter Gewinn/Aktie von USD 2,47. Die operative Marge lag zuletzt bei 20% und das operative Einkommen bei USD 1,8 Mrd. Das ist ein leichter Rückgang von -6,3% im Vergleich zum selben Quartal des Vorjahres. Probleme in der globalen Lieferkette hatten einen leicht negativen Einfluss auf 3M. Positiv zu werten ist, dass die langfristigen Verbindlichkeiten als Prozent der Bilanzsumme weiter abgenommen haben. Der Konzern hat im letzten Quartal für Dividenden und Aktienrückkäufe USD 1,4 Mrd. ausgegeben.

Empfehlung

Analyst: Hans Engel

2021 sollten die Umsätze von 3M ca. 9% - 10% ansteigen. Der Nettogewinn dürfte knapp +9% zulegen. Das Unternehmen hat die Prognose für die Gewinne/Aktie 2021 zuletzt geringfügig nach unten revidiert. 2022 werden Umsätze und Gewinn langsamer wachsen als 2021. Die Aktie ist nach dem KGV günstiger bewertet als die Vergleichsunternehmen des Sektors. Die Dividendenrendite ist hoch.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 72.763	Nächste Bilanz:	25.10.2022
Mitarbeiter:	96.163	Div.Rendite 21:	3,3%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	4,7%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-29,6%
ISIN:	US88579Y1010	5J Preis Perf.:	-46,1%

Ratios

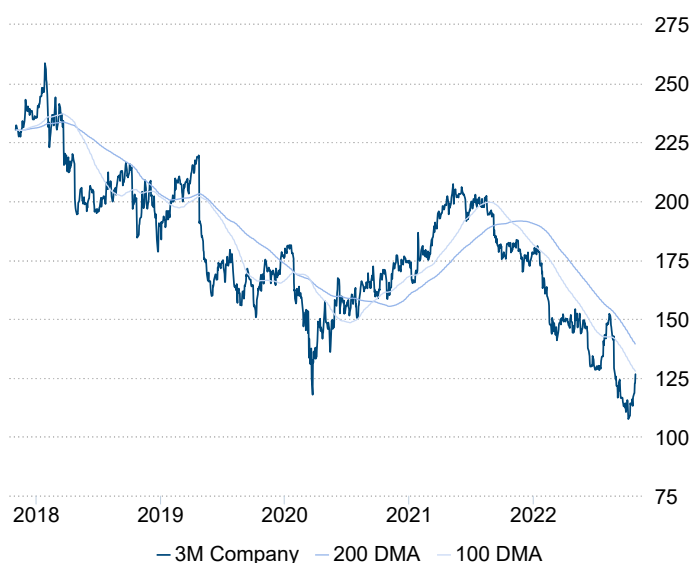
(%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	16,9	14,3	KGW 21	12,5	25,2
EBIT Marge	21,1	17,9	KGW 22e	12,4	23,4
ROE	40,1	27,9	KBW 22e	4,97	4,71
Umsatz (J/J)	-3,1	6,9	EV/EBIT 22e	11,3	19,0
Gew./Aktie (J/J)	-0,3	10,7	EV/EBIT 23e	10,8	17,6

Financials

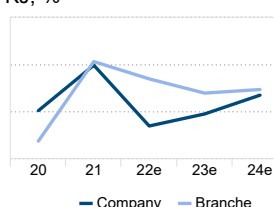
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	32.184	35.355	34.252	34.062
% J/J	0,1	9,9	-3,1	-0,6
EBITDA	9.298	9.727	9.103	9.238
% J/J	1,8	4,6	-6,4	1,5
EBIT	7.039	7.493	7.242	7.377
% J/J	-2,6	6,4	-3,3	1,9
Gewinn	5.449	5.921	5.799	5.853
% J/J	19,2	8,7	-2,1	0,9
Gew./Aktie	9,43	10,23	10,20	10,58
% J/J	19,1	8,5	-0,3	3,7
Div./Aktie	5,88	5,92	5,96	6,14
Rendite	3,4	3,3	4,7	4,8

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

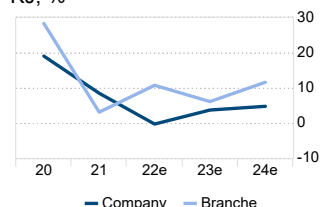
Schlusskurs in USD



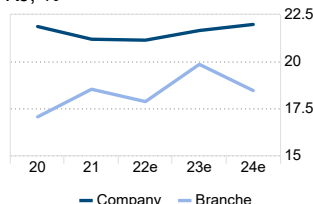
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



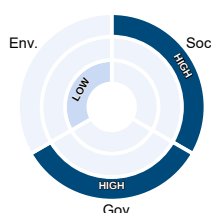
EBIT Marge KJ, %



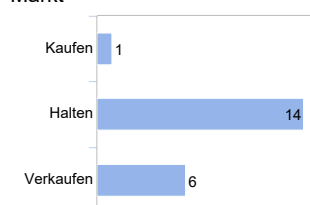
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Caterpillar

USA | Industrie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 219,34

Geschäftsmodell

Caterpillar erzeugt Fahrzeuge und Maschinen, die vor allem in der Bau- und Bergbauindustrie sowie in der Forstwirtschaft eingesetzt werden. Zum Produktprogramm gehören auch Motoren und Ersatzteile. Die wichtigsten Absatzmärkte sind: Nordamerika (44%), Asien/Pazifik (24%), EAME (24%).

Ergebnis Update 10.08.2022

Caterpillar konnte im letzten Geschäftsjahr den Umsatz um +22% (j/j) auf USD 51 Mrd. steigern. Der operative Gewinn stieg signifikant an (auf USD 6,9 Mrd. bzw. +51,1% j/j). Der Nettogewinn betrug USD 6,5 Mrd. Auch im 2Q 2022 wurde ein hohes Umsatzwachstum von +11% auf USD 14,2 Mrd. erzielt. Das stärkste Wachstum wurde bei Kunden des Rohstoffsektors erwirtschaftet (+16% j/j), gefolgt von Kunden aus den Branchen Energie und Transport (+15% j/j). Der Absatz von Produkten für die Bauindustrie stieg um +7% (j/j). Die operative Gewinnmarge ging jedoch leicht zurück. Sie betrug zuletzt 13,6% (vs. 13,9% ein Jahr zuvor). Der operative Gewinn erreichte im 2Q USD 1,9 Mrd. Das Unternehmen erwartet, dass im 2. Halbjahr Produktpreiserhöhungen die Kostenerhöhungen ausgleichen werden.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Caterpillar verzeichnete zuletzt steigende Auftragsbestände. Gleichzeitig sind die Lagerbestände der Produkte bei den Händlern gesunken. Die Umsätze und Gewinne sollten sich daher 2022 und 2023 positiv entwickeln. Laufende Aktienrückkäufe sollten stabilisierend auf den Kursverlauf der Aktie wirken.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 119.252	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	97.300	Div.Rendite 21:	2,1%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,1%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	7,5%
ISIN:	US1491231015	5J Preis Perf.:	59,2%

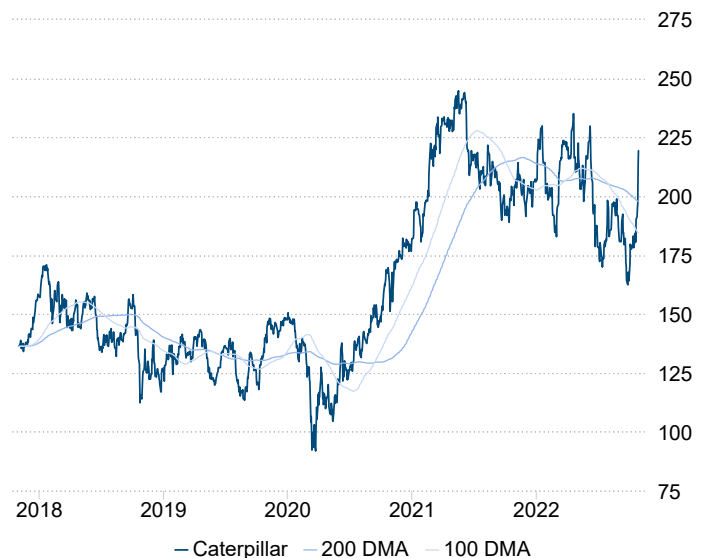
Ratios			Value		
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	12,4	8,9	KGW 21	20,3	17,1
EBIT Marge	14,7	11,5	KGW 22e	15,9	13,0
ROE	47,1	22,7	KBW 22e	7,46	2,56
Umsatz (J/J)	12,9	10,9	EV/EBIT 22e	14,1	13,6
Gew./Akte (J/J)	16,0	17,2	EV/EBIT 23e	12,6	11,7

Financials

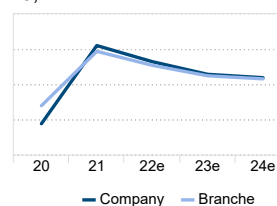
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	41.748	50.971	57.571	60.871
% J/J	-22,4	22,1	12,9	5,7
EBITDA	7.543	9.320	10.159	11.429
% J/J	-33,5	23,6	9,0	12,5
EBIT	4.907	6.968	8.449	9.465
% J/J	-42,4	42,0	21,2	12,0
Gewinn	2.998	6.489	7.116	7.685
% J/J	-50,8	116,4	9,7	8,0
Gew./Akte	5,51	11,93	13,84	14,93
% J/J	-49,2	116,5	16,0	7,9
Div./Akte	4,12	4,36	4,62	4,93
Rendite	2,3	2,1	2,1	2,2

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

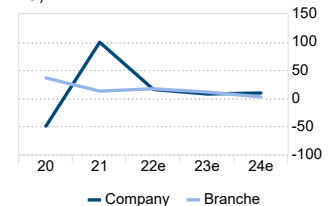
Schlusskurs in USD



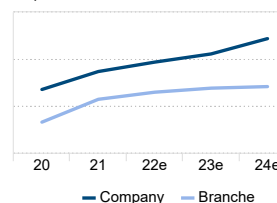
Umsatz J/J KJ, %



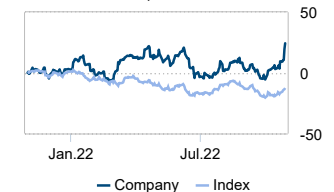
Gew./Akte J/J KJ, %



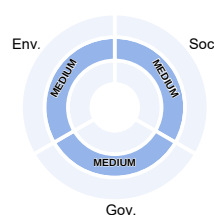
EBIT Marge KJ, %



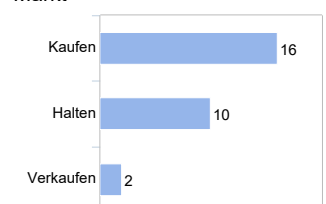
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Deere & Co

USA | Industrie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 396,85

Geschäftsmodell

Deere & Co ist in den Bereichen Landwirtschaft, Bau und Forstwirtschaft sowie Finanzdienstleistungen tätig. Die Firma produziert und vertreibt Landwirtschaftsmaschinen, sowie Baumaschinen, Forstmaschinen und Anbaugeräte. Weiters werden Finanzierungen angeboten. 60% der Erlöse stammen aus Nordamerika.

Ergebnis Update 01.09.2022

Deere & Co steigerte im letzten Geschäftsjahr die Erlöse um +14% auf USD 43,9 Mrd. Der operative Gewinn konnte wesentlich stärker erhöht werden. Er stieg um +65% (j/j) auf USD 8,5 Mrd., der Nettogewinn erreichte USD 5,96 Mrd. Im 2Q 2022 ging das Wachstum in einem etwas langsameren Tempo weiter. Der Umsatz stieg um +11% (j/j) auf USD 13,4 Mrd., der Nettogewinn legte um +17% auf USD 2,1 Mrd. zu. Der Gewinn/verwässerter Aktie erhöhte sich im Vergleich zum Vorjahresquartal um +20% (j/j) auf USD 6,81. Positiv zu werten ist auch, dass die Lagerbestände von Traktoren und Mähdreschern bei Deere-Händlern im Verhältnis zum Umsatz im Jahresvergleich gesunken sind.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Deere & Co sollte 2022 und 2023 die Umsätze und Gewinne im Sektorvergleich überdurchschnittlich ausweiten. Die operative Marge und Eigenkapitalrentabilität liegt weit über dem Sektor-Durchschnitt und sollte auf dem hohen Niveau bleiben. Unsere Einschätzung ergibt sich aus der starken Preissetzungskraft von Deere, die den Gegenwind der Inflation schon bisher erfolgreich ausgleichen konnte. Wir erwarten eine Aufwärtsentwicklung der Aktie in den kommenden Quartalen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 122.876	Nächste Bilanz:	23.11.2022
Mitarbeiter:	75.550	Div.Rendite 21:	1,1%
FJ Ende:	31.10.2021	Div.Rendite 22e:	1,1%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	13.5%
ISIN:	US2441991054	5J Preis Perf.:	197.8%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	15,0	9,0	KGW 21	20,3	15,4
EBIT Marge	18,7	11,7	KGW 22e	16,9	13,3
ROE	36,6	26,1	KBW 22e	6,19	3,08
Umsatz (J/J)	7,7	11,2	EV/EBIT 22e	13,7	12,3
Gew./Aktie (J/J)	19,0	12,5	EV/EBIT 23e	12,0	10,9

Financials

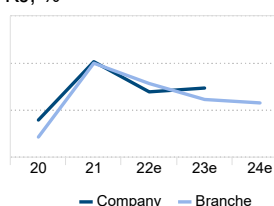
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	35.540	44.024	47.147	52.030
% J/J	-9,5	23,9	7,1	10,4
EBITDA	7.927	10.726	9.500	10.554
% J/J	3,6	35,3	-11,4	11,1
EBIT	5.683	8.560	8.727	10.199
% J/J	0,8	50,6	2,0	16,9
Gewinn	2.751	5.963	7.048	7.963
% J/J	-15,4	116,8	18,2	13,0
Gew./Aktie	8,77	19,14	22,93	26,50
% J/J	-14,7	118,2	19,8	15,6
Div./Aktie	3,04	3,61	4,20	4,52
Rendite	1,3	1,1	1,1	1,1

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

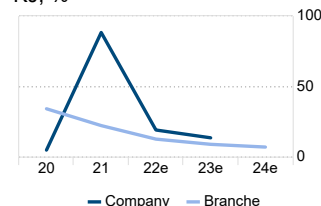
Schlusskurs in USD



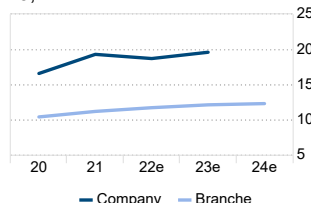
Umsatz J/J KJ, %



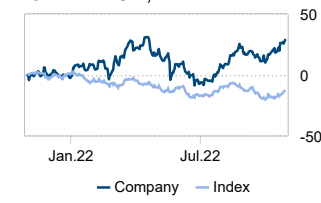
Gew./Aktie J/J KJ, %



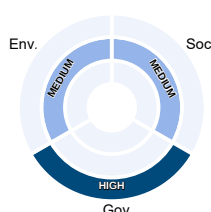
EBIT Marge KJ, %



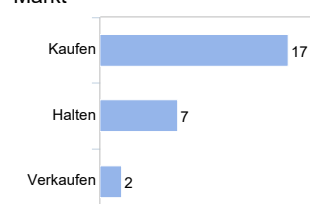
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



General Electric

USA | Industrie

Empfehlung: **Verkaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 78,33

Geschäftsmodell

General Electric ist ein globales Industrieunternehmen. Die Produkte des Unternehmens sind Flugzeugtriebwerke, Anlagen zur Energieerzeugung inkl. erneuerbarer Energien, Energieverbindungen und Beleuchtung, Geräte für die medizinische Bildgebung bzw. Finanzierungen. Absatzmärkte: USA (45%), Non-US (55%).

Ergebnis Update 26.04.2022

GE verzeichnete 2021 einen Umsatzrückgang um -2% auf USD 74,2 Mrd. Durch Kostensenkungen konnten die operativen Aufwendungen stark reduziert werden. Der operative Gewinn erreichte USD 4,1 Mrd. (nach einem operativen Verlust von USD 10,9 Mrd. ein Jahr zuvor). Die operative Marge betrug 5%. Das war das höchste Niveau der letzten 5 Jahre. Durch außerordentliche Verluste rutschte der Nettogewinn dennoch in den negativen Bereich (-USD 1,6 Mrd.). Positiv zu werten ist der starke Abbau der langfristigen Verbindlichkeiten. Diese wurden von USD 73,4 Mrd. auf USD 33,7 Mrd. reduziert. Der Konzern will sich auf die Kerngeschäfte der erneuerbaren Energien und die Stromerzeugung konzentrieren. Bis 2030 soll die komplette Klimaneutralität der eigenen Aktivitäten erreicht werden.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

GE sollte heuer die Umsätze steigern und einen positiven Nettogewinn erzielen. Der starke Schuldenabbau und ein positiver operativer Cash Flow sprechen dafür, dass ein Turnaround von GE möglich ist.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 86.524	Nächste Bilanz:	25.10.2022
Mitarbeiter:	164.000	Div.Rendite 21:	0,3%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0,4%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-25,6%
ISIN:	US3696043013	5J Preis Perf.:	-52,9%

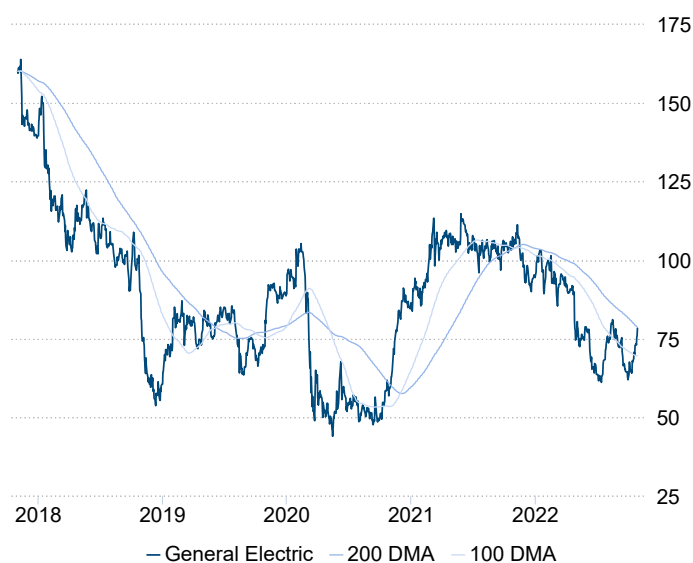
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	3,8	8,4	KGW 21	45,8	19,6
EBIT Marge	8,0	13,0	KGW 22e	30,2	16,9
ROE	8,9	14,6	KBW 22e	2,67	2,51
Umsatz (J/J)	-0,4	9,1	EV/EBIT 22e	16,8	14,2
Gew./Akte (J/J)	100,0	12,7	EV/EBIT 23e	11,5	12,4

Financials

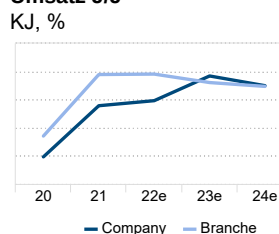
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	75.833	74.196	73.927	80.153
% J/J	-20,4	-2,2	-0,4	8,4
EBITDA	-6.655	7.888	8.852	11.140
% J/J	-	-	12,2	25,9
EBIT	-10.946	4.109	5.889	8.366
% J/J	-	-	43,3	42,1
Gewinn	5.230	2.322	2.839	4.980
% J/J	-	-55,6	22,3	75,4
Gew./Akte	38,24	-6,16	2,59	4,50
% J/J	-	-	-	73,6
Div./Akte	2,56	0,32	0,32	0,32
Rendite	3,0	0,3	0,4	0,4

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

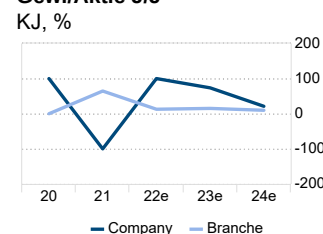
Schlusskurs in USD



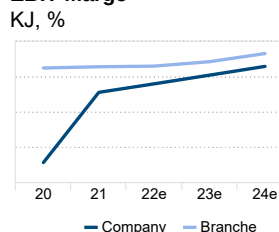
Umsatz J/J



Gew./Akte J/J



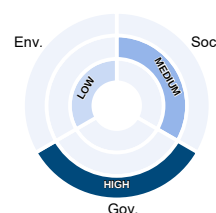
EBIT Marge



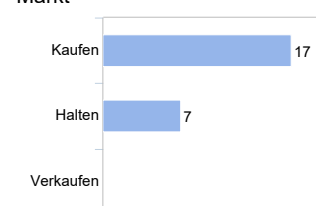
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Waste Management

USA | Industrie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 157,91

Geschäftsmodell

Waste Management bietet Umweltdienstleistungen für die Abfallwirtschaft in den USA und in Kanada an. Die Aktivitäten umfassen Sammel-, Transfer-, Entsorgungsdienstleistungen sowie Recycling und Ressourcenrückgewinnung. Weiters entwickelt und betreibt Waste Management auch Deponiegasanlagen zur Energiegewinnung.

Ergebnis Update 08.08.2022

Waste Management steigerte im 2Q den Umsatz um +12% (j/j) auf USD 5,0 Mrd. Durch ein restriktiveres Kostenmanagement bei der Entsorgung stieg das operative Einkommen an. Der operative Gewinn betrug USD 907 Mio. (+11,6% j/j). Die operative Marge blieb nahezu unverändert bei 17,7%. Der adjustierte Nettogewinn stieg um +11,3% (j/j) auf USD 599 Mio. Der operative Cash-Flow betrug USD 1,05 Mrd. (+0,4% j/j). Das Unternehmen hat die Prognose für das Umsatzwachstum im Jahr 2022 signifikant auf nun +10% angehoben (zuvor: +6%). Die EBITDA-Marge dürfte 28,1% betragen.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Waste Management wächst sowohl organisch als auch mittels Akquisitionen. Die Integration des Mitbewerbers Advanced Disposal ist erfolgreich verlaufen. Waste Management kann mit einer restriktiven Kostenkontrolle die operative Marge voraussichtlich stabil halten. Das Unternehmen sollte heuer die Umsätze um ca. +10% steigern. Der Free Cash Flow wird heuer voraussichtlich am oberen Ende der bisherigen Prognosespanne von USD 2,6 bis 2,7 Mrd. liegen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 66.044	Nächste Bilanz:	26.10.2022
Mitarbeiter:	48.500	Div.Rendite 21:	1,4%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	1,6%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	0,3%
ISIN:	US94106L1098	5J Preis Perf.:	91,8%

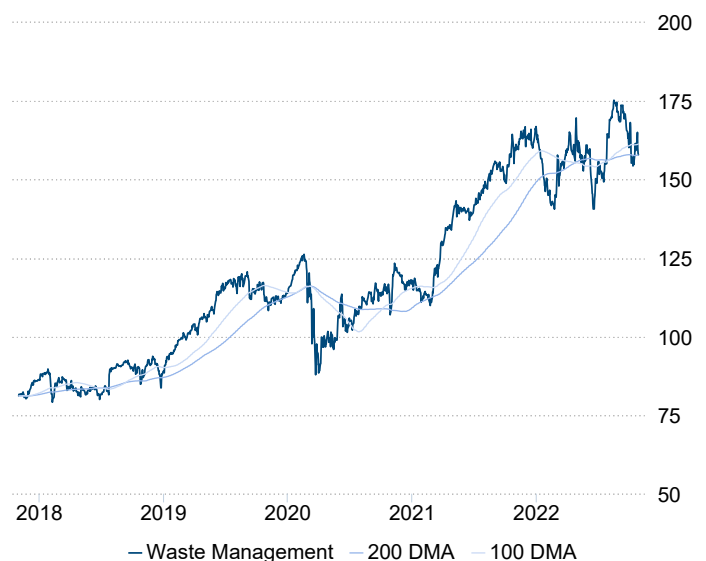
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	12,0	13,4	KGV 21	32,6	44,1
EBIT Marge	17,8	17,8	KGV 22e	27,7	35,5
ROE	34,0	14,6	KBW 22e	9,43	4,58
Umsatz (J/J)	10,1	19,1	EV/EBIT 22e	22,5	26,5
Gew./Akte (J/J)	31,9	15,0	EV/EBIT 23e	20,8	23,0

Financials

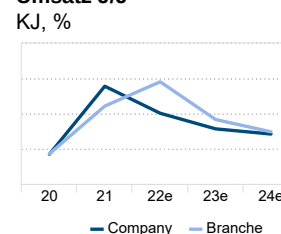
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	15.218	17.931	19.747	20.871
% J/J	-1,5	17,8	10,1	5,7
EBITDA	4.468	5.176	5.545	5.944
% J/J	-2,5	15,8	7,1	7,2
EBIT	2.657	3.022	3.524	3.809
% J/J	-7,6	13,7	16,6	8,1
Gewinn	1.496	1.816	2.366	2.521
% J/J	-10,4	21,4	30,3	6,6
Gew./Akte	3,54	4,32	5,70	6,15
% J/J	-9,9	22,0	31,9	7,9
Div./Akte	2,18	2,30	2,60	2,80
Rendite	1,8	1,4	1,6	1,8

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

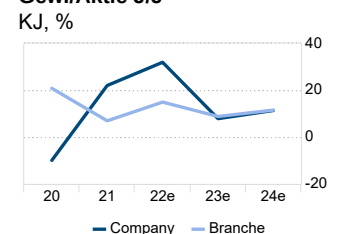
Schlusskurs in USD



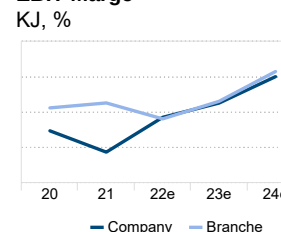
Umsatz J/J



Gew./Akte J/J



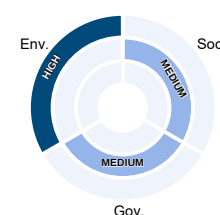
EBIT Marge



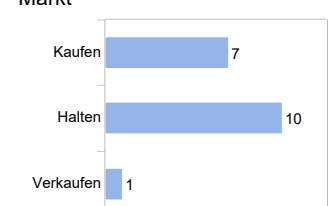
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



AT&T

USA | Telekom

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 18,48

Geschäftsmodell

AT&T ist ein US-Telekommunikationskonzern, der neben Telefon-, Daten- und Videotelekommunikation auch Mobilfunk und Internetdienstleistungen für Unternehmen, Privatkunden und Regierungsorganisationen zur Verfügung stellt. 95% Erlöse werden in den USA generiert. Die wichtigsten Produktsegmente sind: Kommunikation (81%) und Warner Media (18%).

Ergebnis Update 27.10.2021

Nach den Umsatzrückgang 2020 (-5,2% j/j) und einem hohen Verlust vom -5,4 Mrd. USD sollte sich die Situation von AT&T 2021 verbessern. Es wird zwar weiterhin ein leichter Umsatzrückgang (ca. -1,5% j/j) erwartet, der Konzern sollte jedoch wieder die Gewinnzone erreichen. In den letzten drei Quartalen wurden wieder Gewinn erzielt, in 3Q in einer Höhe von USD 5,9 Mrd. (+110% j/j). Der operative Cash-Flow fiel hingegen im Jahresvergleich von USD 12,1 Mrd. auf USD 9,9 Mrd. Auch der Free-Cash-Flow ging stark zurück. Er betrug im letzten Quartal USD 5 Mrd. (vs. 8,7 Mrd. ein Jahr zuvor).

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Das Unternehmen erzielt im nächsten Jahr voraussichtlich einen Umsatzrückgang. Die Gewinnsituation dürfte 2022 wenig verändert sein. Die hohe Dividendenrendite der Aktie spiegelt die fehlenden Wachstumsaussichten wider.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 132.635	Nächste Bilanz:	26.01.2023
Mitarbeiter:	202.600	Div.Rendite 21:	8,5%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	6,1%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-27,7%
ISIN:	US00206R1023	5J Preis Perf.:	-45,6%

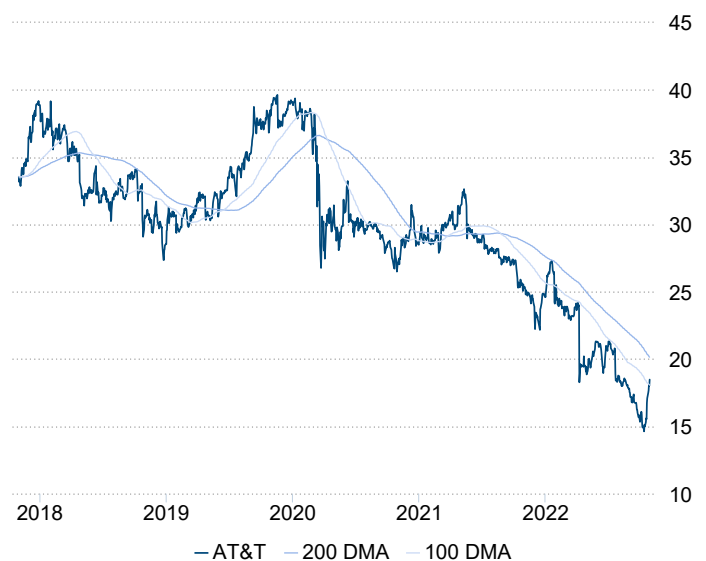
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	14,7	8,1	KGW 21	7,2	15,8
EBIT Marge	17,1	14,7	KGW 22e	7,2	12,5
ROE	14,8	11,7	KBW 22e	1,06	2,12
Umsatz (J/J)	-23,5	2,4	EV/EBIT 22e	11,7	15,2
Gew./Aktie (J/J)	-7,0	8,7	EV/EBIT 23e	10,4	13,7

Financials

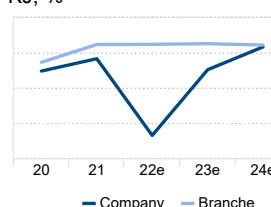
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	171.760	168.864	129.153	122.917
% J/J	-5,2	-1,7	-23,5	-4,8
EBITDA	62.223	51.044	41.516	42.807
% J/J	-5,3	-18,0	-18,7	3,1
EBIT	27.811	28.182	22.095	24.169
% J/J	-12,6	1,3	-21,6	9,4
Gewinn	-5.369	19.874	18.922	18.232
% J/J	-	-	-4,8	-3,6
Gew./Aktie	-0,75	2,77	2,58	2,55
% J/J	-	-	-7,0	-1,0
Div./Aktie	2,08	2,08	1,12	1,11
Rendite	7,2	8,5	6,1	6,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

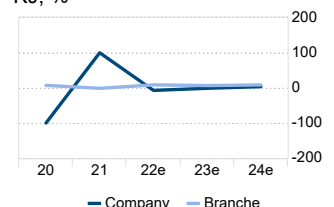
Schlusskurs in USD



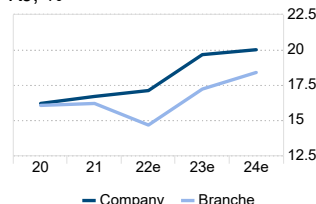
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



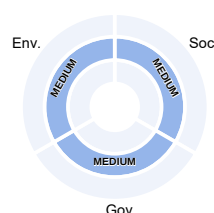
EBIT Marge KJ, %



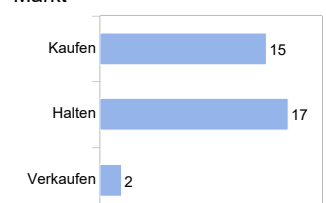
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



T-Mobile US

USA | Telekom

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 151,00

Geschäftsmodell

T-Mobile US ist ein Mobilfunkunternehmen, welches seinen Kunden drahtlose Kommunikationsdienste, einschließlich Sprach-, Messaging- und Datendienste, anbietet. Der gesamte Umsatz wird in den USA erwirtschaftet.

Ergebnis Update 16.09.2021

Das 5G-Netz von T-Mobile US umfasst mittlerweile 1,7 Mio. Quadratmeilen. Es deckt 305 Mio. Menschen in den USA ab. Das Wachstum von T-Mobile setzte sich auch im letzten Quartal fort. Der Umsatz konnte auf USD 20 Mrd. gesteigert werden (+13% J/J). Das operative Ergebnis stieg um +157% auf USD 2,1 Mrd. Der Nettogewinn konnte um +246% auf USD 1,47 Mrd. erhöht werden.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Das Unternehmen schüttet keine Dividenden aus, sondern investiert seine finanziellen Ressourcen in Wachstum. Das ist positiv zu werten. Die Konsensus-Gewinnschätzungen für das kommende Jahr haben sich in den letzten Monaten hingegen leicht verschlechtert. Wir erwarten, dass die Aktie mittelfristig eine moderat positive Performance erzielen wird.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 189.589	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	75.000	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	30.1%
ISIN:	US8725901040	5J Preis Perf.:	139.9%

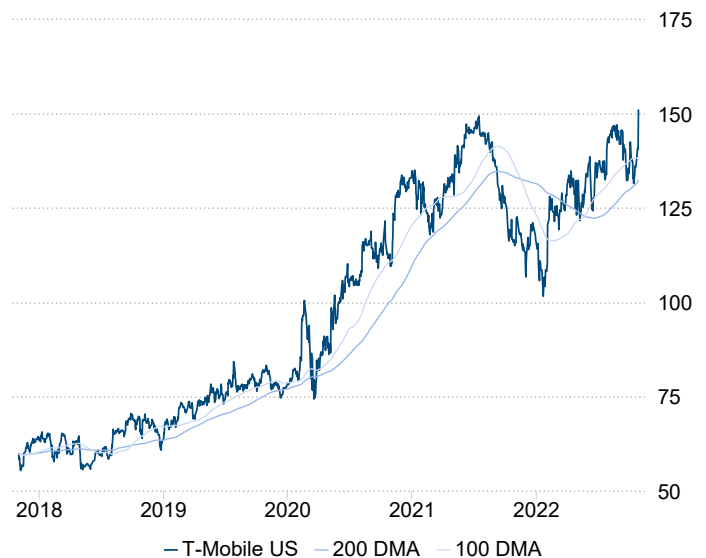
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	3,1	8,9	KGW 21	62,7	15,8
EBIT Marge	8,8	16,5	KGW 22e	75,1	11,3
ROE	3,6	12,9	KBW 22e	2,72	1,63
Umsatz (J/J)	0,3	2,2	EV/EBIT 22e	36,3	12,3
Gew./Aktie (J/J)	-16,9	10,1	EV/EBIT 23e	18,3	10,6

Financials

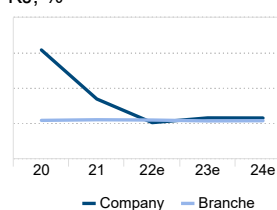
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	68.397	80.118	80.381	83.338
% J/J	52,0	17,1	0,3	3,7
EBITDA	27.589	26.403	26.403	29.233
% J/J	77,8	-4,3	-	10,7
EBIT	9.000	10.020	7.106	14.285
% J/J	41,9	11,3	-29,1	101,0
Gewinn	3.064	3.024	2.481	7.956
% J/J	-11,6	-1,3	-18,0	220,7
Gew./Aktie	2,68	2,42	2,01	6,64
% J/J	-33,9	-9,7	-16,9	230,3
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

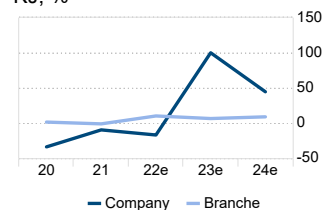
Schlusskurs in USD



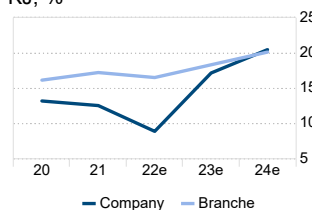
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



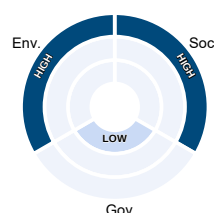
EBIT Marge KJ, %



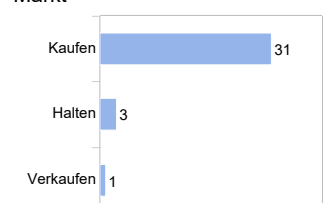
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Verizon

USA | Telekom

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 37,67

Geschäftsmodell

Verizon Communications ist ein Telekommunikations-Unternehmen mit Hauptsitz in New York. Die wichtigsten Erlössegmente sind: Mobiltelefonie (84%), Internet, TV, Festnetz. Mehr als 95% der Erlöse erzielt Verizon in den USA.

Ergebnis Update

28.03.2022

Verizon steigerte 2021 den Umsatz um +4% auf USD 134 Mrd. Das operative Einkommen fiel um -7% auf USD 29,7 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn konnte um +9,4% auf USD 22,4 Mrd. ausgeweitet werden. Das Unternehmen startet ins Jahr 2022 mit einer bedeutenden 5G-Einführung und einer starken Dynamik bei drahtlosen Festnetz-Breitbändern. Es deckt jetzt mehr als 95 Millionen Menschen in den USA mit 5G Ultra Breitband ab.

Empfehlung

Analyst: Hans Engel

Verizon weist ein langsames, aber profitables Wachstum auf. Der operative Gewinn sollte heuer mit einem niedrigen zweistelligen Prozentsatz zulegen. Die Prognosen für die Umsatz- und Gewinnentwicklung haben sich in den letzten Wochen verbessert. Das Unternehmen weist einen sehr hohen operativen Cash-Flow auf. Die Aktie ist nach dem KGV günstig bewertet. Sie hat auch eine überdurchschnittlich hohe Dividendenrendite.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 158.941	Nächste Bilanz:	24.01.2023
Mitarbeiter:	118.400	Div.Rendite 21:	4,9%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	6,9%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-28,7%
ISIN:	US92343V1044	5J Preis Perf.:	-22,9%

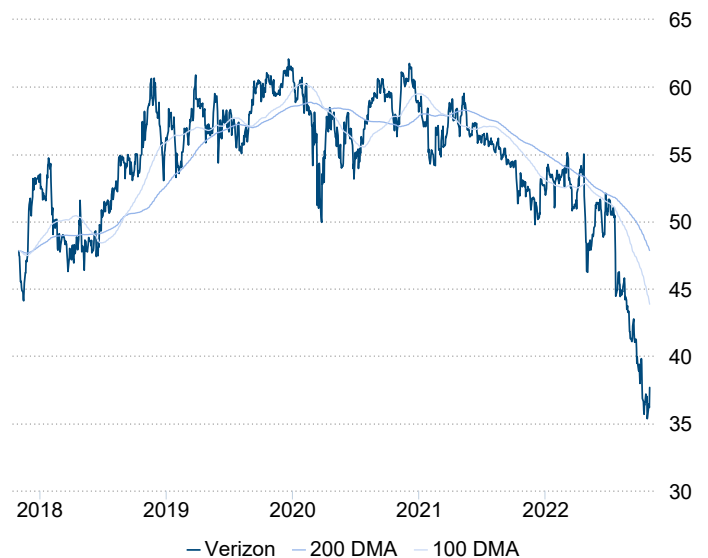
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	14,9	6,8	KGV 21	7,0	11,3
EBIT Marge	22,5	13,1	KGV 22e	7,3	10,4
ROE	24,3	9,3	KBW 22e	1,76	1,42
Umsatz (J/J)	2,4	0,4	EV/EBIT 22e	9,9	13,4
Gew./Aktie (J/J)	-2,4	3,8	EV/EBIT 23e	9,6	10,7

Financials

USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	128.292	133.613	136.827	138.627
% J/J	-2,7	4,1	2,4	1,3
EBITDA	53.388	45.870	47.918	48.842
% J/J	3,0	-14,1	4,5	1,9
EBIT	31.943	29.664	30.743	31.276
% J/J	4,1	-7,1	3,6	1,7
Gewinn	17.801	22.065	20.339	21.189
% J/J	-7,6	24,0	-7,8	4,2
Gew./Aktie	4,30	5,32	5,19	5,05
% J/J	-7,7	23,7	-2,4	-2,7
Div./Aktie	2,51	2,54	2,58	2,64
Rendite	4,3	4,9	6,9	7,0

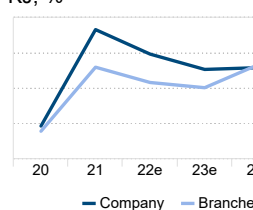
Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

Schlusskurs in USD



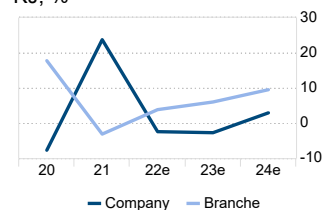
Umsatz J/J

KJ, %



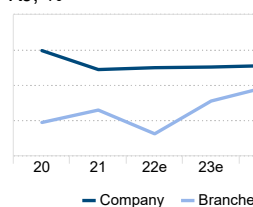
Gew./Aktie J/J

KJ, %



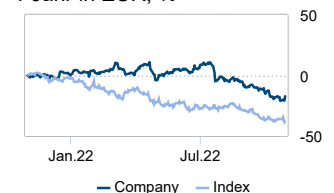
EBIT Marge

KJ, %

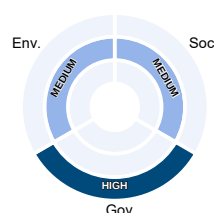


Aktie vs Globaler Sektor

1 Jahr in EUR, %

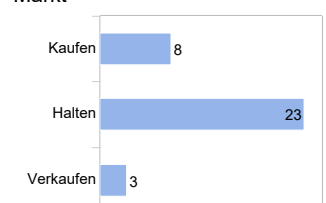


ESG Profil



Empfehlungen

Markt



NextEra Energy

USA | Versorger

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 79,03

Geschäftsmodell

NextEra Energy, Inc. ist ein Versorgungsunternehmen, das auch alternativen Quellen zur Energiegewinnung heranzieht. Die 3 Tochterunternehmen erzeugen, übertragen und verteilen elektrische Energie, die aus Erdgas, Wind und nuklearen Ressourcen gewonnen wird. Umsatz: USA (100%)

Ergebnis Update 01.02.2022

Die Umsätze von NextEra Energy gaben im Jahr 2021 um -5,2% auf USD 17,1 Mrd. nach. Ausschlaggebend dafür waren gesunkene Erlöse aus dem Stromverkauf. Negativ wirkte auch der starke Anstieg der Brennstoff-Kosten. Diese erhöhten sich im Jahresvergleich um +28% auf USD 4,5 Mrd. Das operative Einkommen ging auf USD 2,9 Mrd. zurück. Der adjustierte Nettogewinn/Aktie stieg um +7,5% (j/j) auf USD 2,48. NextEra Energy hat zuletzt seine finanziellen Ausblick für 2022 und 2023 nach oben angepasst. Der bereinigte Gewinn je Aktie soll für 2022 USD 2,75 bis USD 2,85 betragen.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Das Unternehmen sollte 2022 einen signifikanten Umsatzzuwachs erzielen (2022e: +27%) und auch 2023 weiter wachsen. Das operative Einkommen und der Nettogewinn werden 2022 stark zulegen (EPS 2022e: +53%). Das mittelfristige Gewinnwachstum sollte ab 2023 ca. +6% bis +8% p.a. betragen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 155.611	Nächste Bilanz:	28.10.2022
Mitarbeiter:	13.900	Div.Rendite 21:	1,6%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,2%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-8,6%
ISIN:	US65339F1012	5J Preis Perf.:	102,8%

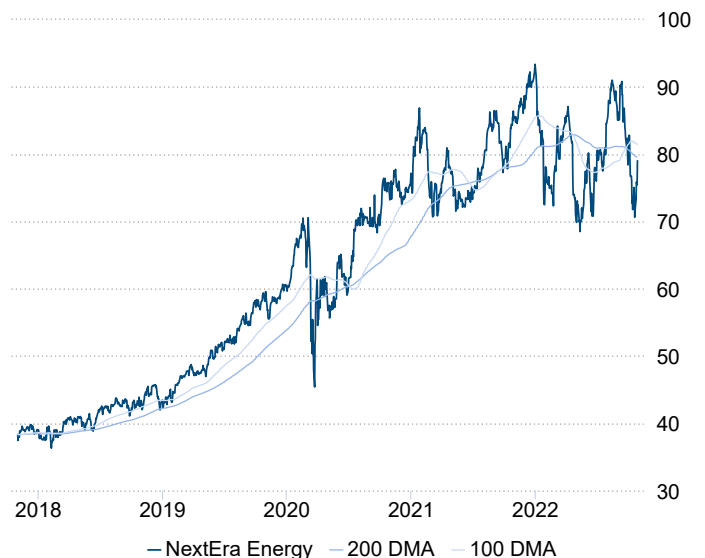
Ratios	Value		Value	
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie
Netto Marge	27,8	13,4	KGW 21	31,0
EBIT Marge	32,7	21,7	KGW 22e	27,5
ROE	13,1	11,3	KBW 22e	3,61
Umsatz (J/J)	20,4	4,4	EV/EBIT 22e	32,9
Gew./Aktie (J/J)	58,7	5,1	EV/EBIT 23e	26,8

Financials

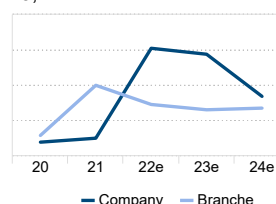
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	17.997	17.069	20.555	24.405
% J/J	-6,3	-5,2	20,4	18,7
EBITDA	10.814	7.178	11.938	13.704
% J/J	11,7	-33,6	66,3	14,8
EBIT	6.404	2.966	6.727	8.464
% J/J	25,2	-53,7	126,8	25,8
Gewinn	2.919	3.573	5.718	6.274
% J/J	-22,6	22,4	60,0	9,7
Gew./Aktie	1,49	1,81	2,87	3,10
% J/J	-23,6	21,5	58,7	7,9
Div./Aktie	1,40	1,54	1,70	1,86
Rendite	1,8	1,6	2,2	2,4

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

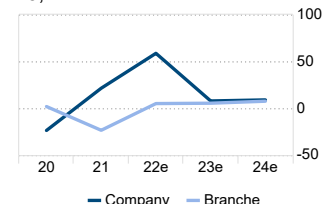
Schlusskurs in USD



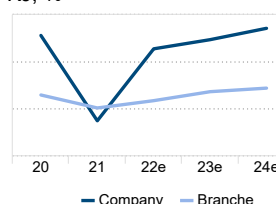
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



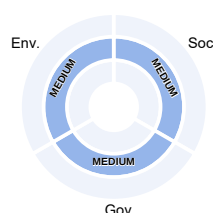
EBIT Marge KJ, %



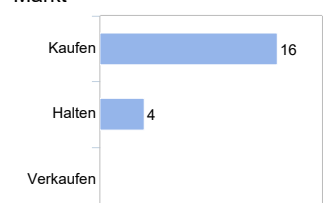
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Southern Co USA | Versorger

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 66,34

Geschäftsmodell

Southern Company ist ein Energieunternehmen, das zu den wichtigsten Strom- und Gasversorgern in den USA zählt. Der Konzern betreibt auch Atomkraftwerke, große Solar- und Windenergieparks und Biomasseanlagen. Zusätzlich bietet er den Kunden auch Mobiltelefonie und Internet-Zugangs-Services an. Absatzmarkt: USA (100%).

Ergebnis Update 26.04.2022

Southern verzeichnete im Vergleich zum Vorjahr einen Anstieg der Stromverkäufe, da sich die Wirtschaft in den Versorgungsgebieten weiterhin von den Auswirkungen der COVID-19-Pandemie erholt. Der Umsatz stieg 2021 um +13,4% auf USD 23,1 Mrd. Durch höhere operative Kosten, die vor allem durch den Anstieg der Brennstoffpreise bedingt waren, fiel der operative Gewinn 2021 um -1,4% (j/j) auf USD 5,3 Mrd. Der adjustierte Nettogewinn stieg hingegen um +5,2% (j/j) auf USD 3,6 Mrd.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Das Unternehmen profitiert von den mittelfristig steigenden Strompreisen. Belastend wirken hingegen die gestiegenen Energiekosten für die Stromproduktion. Langfristig ist nur ein geringfügiges Wachstum der Gewinne/Aktie möglich. Die Aktie ist moderat bewertet. Sie weist eine hohe Dividendenrendite auf.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 73.278	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	27.300	Div.Rendite 21:	3,8%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	4,1%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	5,7%
ISIN:	US8425871071	5J Preis Perf.:	27,4%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	14,8	8,8	KGW 21	19,5	16,7
EBIT Marge	22,6	13,8	KGW 22e	18,4	12,7
ROE	13,1	14,6	KBW 22e	2,41	1,65
Umsatz (J/J)	13,1	13,9	EV/EBIT 22e	21,3	11,7
Gew./Aktie (J/J)	59,3	58,7	EV/EBIT 23e	19,9	9,4

Financials

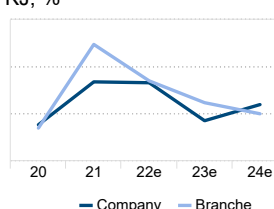
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	20.375	23.113	26.133	25.313
% J/J	-4,9	13,4	13,1	-3,1
EBITDA	9.573	9.569	9.658	10.470
% J/J	8,5	-	0,9	8,4
EBIT	5.359	5.283	5.905	6.469
% J/J	3,5	-1,4	11,8	9,5
Gewinn	3.119	3.618	3.866	4.123
% J/J	-34,2	16,0	6,9	6,6
Gew./Aktie	2,95	2,26	3,60	3,80
% J/J	-34,9	-23,4	59,3	5,6
Div./Aktie	2,54	2,62	2,70	2,78
Rendite	4,1	3,8	4,1	4,2

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

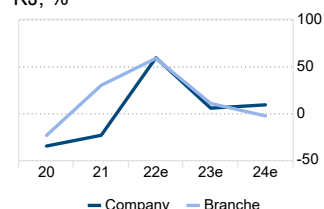
Schlusskurs in USD



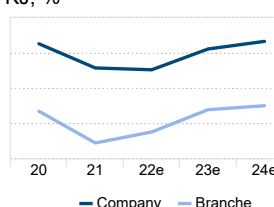
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



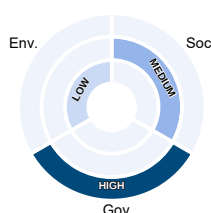
EBIT Marge KJ, %



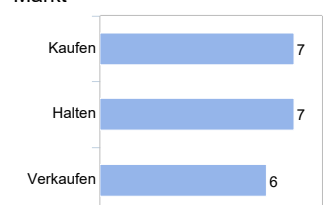
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Atlassian

Australien | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 200,82

Geschäftsmodell

Atlassian bietet eine Reihe von Softwareprodukten für Unternehmen zur Softwareerstellung an. Die bekanntesten Produkte sind JIRA, Confluence und BitBucket. Atlassian hat global mehr als 180.000 Kunden. Die Hauptabsatzmärkte sind Nord- und Südamerika (49%) und Europa (40%).

Ergebnis Update 17.01.2022

Atlassian erzielte im abgelaufenen Geschäftsjahr (GJ 2021 endete per 30.06.2021) einen Umsatzzuwachs von +29% (J/J) auf EUR 2,1 Mrd. Das operative Einkommen stieg im Jahresvergleich um +622% auf USD 102 Mio. Die operative Marge betrug zuletzt 4,9% (nach 0,9% ein Jahr zuvor). Der Cashflow aus dem operativen Geschäft lag bei USD 841,3 Mio. und der freie Cashflow bei USD 764,9 Mio. für Geschäftsjahr 2021, was einem Anstieg von 53 % gegenüber dem Vorjahr entspricht. Der adjustierte Nettogewinn betrug USD -19,6 Mio. Das Unternehmen hat zuletzt einen sehr positiven Ausblick in Hinblick auf die weitere Expansion abgegeben.

Empfehlung

Analyst: Stephan Lingnau

Atlassian hält in seinen Marktsegmenten eine stark dominante Marktposition inne. Die zunehmende Digitalisierung erfordert spezielle Software, die Atlassian in hoher Qualität anbietet. Die Aussichten für weitere Umsatz- und Gewinnsteigerungen sind sehr gut. Die Umstellung auf ein Cloud-basiertes Erlösmodell ist mittelfristig positiv einzuschätzen, kurzfristig könnte dadurch die operative Marge leicht belastet werden.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 51.311	Nächste Bilanz:	03.11.2022
Mitarbeiter:	6.433	Div.Rendite 22:	0%
FJ Ende:	30.06.2022	Div.Rendite 23e:	0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-51.9%
ISIN:	GB00BZ09BD16	5J Preis Perf.:	327.0%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	1,8	18,9	KGW 21	131,1	40,9
EBIT Marge	6,4	26,6	KGW 22e	121,8	33,9
ROE	-72,4	18,2	KBW 22e	102,13	7,29
Umsatz (J/J)	30,6	18,0	EV/EBIT 22e	-187,3	27,8
Gew./Aktie (J/J)	84,5	19,5	EV/EBIT 23e	71,3	22,1

Financials

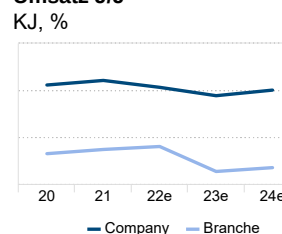
USD Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	2.089	2.803	3.587	4.646
% J/J	29,4	34,2	28,0	29,5
EBITDA	203	-7	663	873
% J/J	83,8	-	-	31,6
EBIT	110	-101	585	850
% J/J	741,8	-	-	45,3
Gewinn	-696	-614	421	595
% J/J	-	-	-	41,4
Gew./Aktie	-2,79	-2,42	1,61	2,21
% J/J	-	-	-	37,3
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

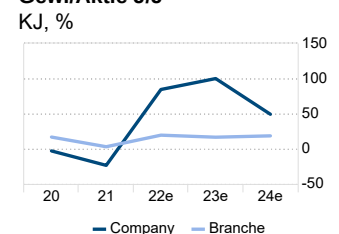
Schlusskurs in USD



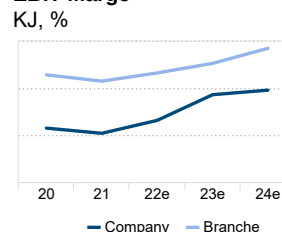
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



EBIT Marge

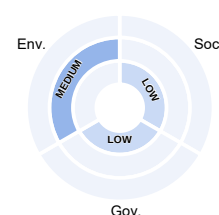


Aktie vs Globaler Sektor

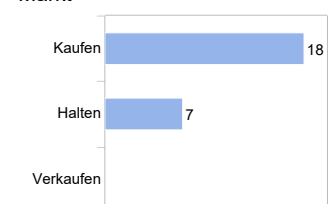
1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Baidu

China | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 78,54

Geschäftsmodell

Baidu bietet Online-Dienstleistungen, einschließlich einer chinesischen Suchmaschine für Webseiten, Audio-Dateien und Bildern. Weiters bietet Baidu eine Plattform für Unternehmen um potenzielle Kunden zu erreichen. Baidu hat bei Suchmaschinen in China einen Marktanteil von ca. 74%. Absatzregion: China (100%).

Ergebnis Update 29.06.2022

Baidu erzielte 2021 einen Umsatzanstieg um +16,3% auf US 19,3 Mrd. Durch starke Kostenerhöhungen im Bereich der Verwaltung und des Marketings ging das operative Einkommen jedoch zurück. Es fiel um -26,7% auf USD 1,8 Mrd. Die operative Marge fiel dadurch im Vorjahr von 13,3% auf 8,5%. Der Nettogewinn fiel um -55% auf USD 1,6 Mrd.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Die Aussichten für Umsatz- und Gewinnsteigerungen haben sich deutlich verbessert. Baidu lieferte bereits im letzten Quartal wieder solide Ergebnisse, insbesondere im Hinblick auf die Geschäftsbereiche Cloud und Intelligentes Fahren. Baidu AI Cloud verzeichnete ein starkes Umsatzwachstum. Das Segment Apollo Go erhielt die erste Genehmigung in China, fahrerlose Dienste auf öffentlichen Straßen in Peking anzubieten.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 27.431	Nächste Bilanz:	17.11.2022
Mitarbeiter:	41.000	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0%
Börse:	NASDAQ	1J Preis Perf.:	-53.4%
ISIN:	US0567521085	5J Preis Perf.:	-67.2%

Ratios			Value		
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	8,3	19,9	KGW 21	9,3	11,0
EBIT Marge	11,3	18,8	KGW 22e	10,0	15,6
ROE	8,6	18,1	KBW 22e	0,85	2,23
Umsatz (J/J)	-11,1	1,8	EV/EBIT 22e	5,0	13,9
Gew./Akte (J/J)	71,1	-10,2	EV/EBIT 23e	3,1	12,0

Financials

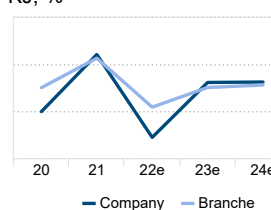
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	15.534	19.303	17.160	19.277
% J/J	-0,1	24,3	-11,1	12,3
EBITDA	3.862	2.945	3.742	4.215
% J/J	-13,3	-23,7	27,1	12,6
EBIT	2.572	1.986	1.932	2.241
% J/J	90,0	-22,8	-2,7	16,0
Gewinn	3.260	2.983	1.421	2.203
% J/J	994,7	-8,5	-52,4	55,0
Gew./Akte	9,68	4,60	7,87	8,71
% J/J	1.031,8	-52,5	71,1	10,6
Div./Akte	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

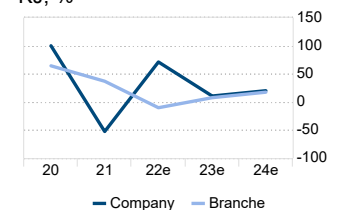
Schlusskurs in USD



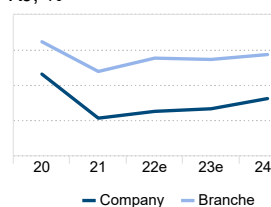
Umsatz J/J KJ, %



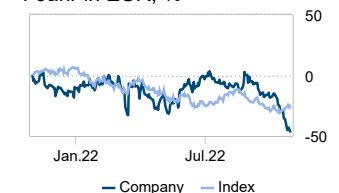
Gew./Akte J/J KJ, %



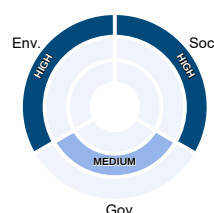
EBIT Marge KJ, %



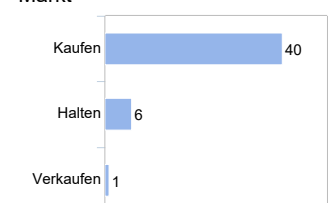
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Infosys

Indien | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: INR 1.512,60

Geschäftsmodell

Infosys bietet IT-Beratung und Software-Services, einschließlich e-Business, Programm-Management und Supply Chain Lösungen und ist vorallem spezialisiert auf Versicherungen, Banken, Versorger, Telekom- und Handelsfirmen. Die Umsatzmärkte sind: Nordamerika (62%), Europa (24%) und der Rest der Welt (11%).

Ergebnis Update 26.09.2022

Der Umsatz wuchs im letzten Quartal währungsbereinigt um +21,5% gegenüber dem Vorjahr auf USD 4,2 Mrd. (+7% q/q). Dabei erreichte Infosys zweistellige Wachstumsraten in allen sieben Segmenten. Die operative Marge für das Quartal war mit 23,5% anhaltend hoch, kam jedoch leicht zurück im Jahresvergleich (-1,9%). Der wichtige Abschluss von Großaufträgen beschleunigte sich auf einen Gesamtauftragswert von USD 2,5 Mrd. Unter anderem dadurch konnte Infosys die Guidance für das Umsatzwachstum FJ22e auf jetzt +19,5 - 20% anheben. Ein Problem mit dem indische IT Firmen wie Infosys mit seinen 292.000 Mitarbeitern konfrontiert sind ist derzeit die sehr hohe Fluktuationsrate im Sektor. Die Rate ist bei Infosys auf 25,5% gestiegen, gegenüber 20,1% im 3Q und nur 11% im Vorjahresquartal.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Infosys ist in einer sehr guten Position vom Wachstum des Sektors zu profitieren. Die Umsatzschätzungen - und Gewinnschätzungen wurden wegen der globalen Abschwächung der Wirtschaft zuletzt allerdings leicht nach unten revidiert. Die Dividendenrendite liegt über dem Durchschnitt indischer Unternehmen. Wir erwarten in den nächsten Quartalen eine moderat positive Entwicklung des Aktienkurses.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 77.294	Nächste Bilanz:	12.01.2023
Mitarbeiter:	314.015	Div.Rendite 22:	1,6%
FJ Ende:	31.03.2022	Div.Rendite 23e:	2,3%
Börse*:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-11,2%
ISIN*:	US4567881085	5J Preis Perf.:	219,3%

Ratios	Aktie	Branche	Value	Aktie	Branche
(%, KJ)			(x, KJ)		
Netto Marge	17,0	14,0	KG V 21	29,6	17,9
EBIT Marge	21,7	17,3	KG V 22e	26,7	20,8
ROE	22,9	23,8	KBW 22e	8,61	4,43
Umsatz (J/J)	20,6	11,6	EV/EBIT 22e	21,6	15,3
Gew./Akte (J/J)	11,4	8,1	EV/EBIT 23e	17,6	13,4

Financials

INR Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	1.004.720	1.216.410	1.465.420	1.626.240
% J/J	10,7	21,1	20,5	11,0
EBITDA	280.790	316.610	350.736	400.202
% J/J	25,1	12,8	10,8	14,1
EBIT	248.120	281.850	311.096	356.450
% J/J	26,9	13,6	10,4	14,6
Gewinn	193.510	2.913	243.134	280.101
% J/J	16,6	-98,5	8.246,5	15,2
Gew./Akte	45,61	52,52	57,95	67,20
% J/J	17,0	15,2	10,3	16,0
Div./Akte	27,00	31,00	34,75	41,90
Rendite	2,0	1,6	2,3	2,8

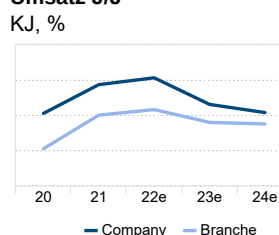
Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

*ISIN: Wertpapier handelbar an der NYSE

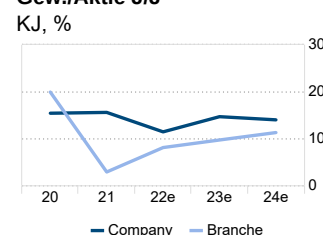
Schlusskurs in INR



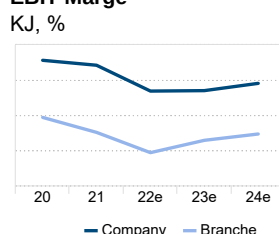
Umsatz J/J



Gew./Akte J/J



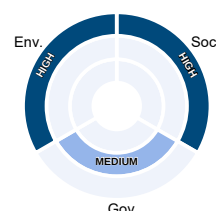
EBIT Marge



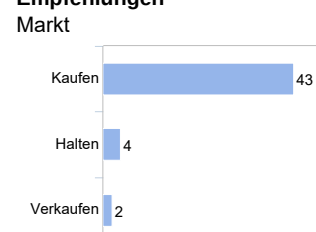
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen



Samsung Electronics

Südkorea | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: KRW 57.300

Geschäftsmodell

Samsung Electronics ist einer der global größten Elektronikkonzerne. Die Produktpalette umfasst Telekommunikations-Ausrüstung, Speicherchips, Unterhaltungselektronik, Smartphones, Klimaanlage und Haushaltsgeräte. Absatzländer: Amerika: (32%), Asien (18%), Europa (18%), China (17%), Korea (15%).

Ergebnis Update 25.07.2022

Samsung Electronics berichtete im 4Q Quartal einen starken Anstieg der Umsätze und der Gewinne. Der Absatz stieg um +23,5% (j/j) auf USD 64,2 Mrd. Der weltgrößte Hersteller von Speicherchips und Smartphone-Produzent profitierte vom globalen Wirtschaftsaufschwung und von den durch die Halbleiterknappheit bedingten Preisanstiegen. Der Rückgang der Preise für Speicherchips wurde durch eine erhöhte Nachfrage ausgeglichen. Es wurden 67 Mio. Smartphones verkauft (vs. 69,3 Mio ein Quartal zuvor). Samsung Electronics erzielte einen Anstieg des operativen Gewinns um +53% (j/j) auf USD 11,7 Mrd.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Für 2022 wird ein geringeres Umsatzwachstum erwartet als für heuer. Die Umstellung auf die energieeffizienteren und schnelleren DDR5-Speicherchips sollte mittelfristig das profitable Wachstum sichern. Im Smartphone-Bereich dürften innovative Produkte ebenfalls am Markt erfolgreich sein. Die Aktie ist wegen der erwarteten Verlangsamung des Wachstums im nächsten Jahr nach dem KGV wesentlich günstiger bewertet als die Aktien der Mitbewerber.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 241.852	Nächste Bilanz:	26.01.2023
Mitarbeiter:	-	Div.Rendite 21:	1,8%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,5%
Börse*:	London SE	1J Preis Perf.:	-19,0%
ISIN*:	US7960508882	5J Preis Perf.:	8,0%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	12,2	22,0	KGW 21	9,9	17,2
EBIT Marge	15,4	26,6	KGW 22e	10,2	20,3
ROE	11,5	23,7	KBW 22e	1,18	4,82
Umsatz (J/J)	10,8	10,1	EV/EBIT 22e	5,8	15,9
Gew./Aktie (J/J)	-3,0	-4,6	EV/EBIT 23e	7,4	14,3

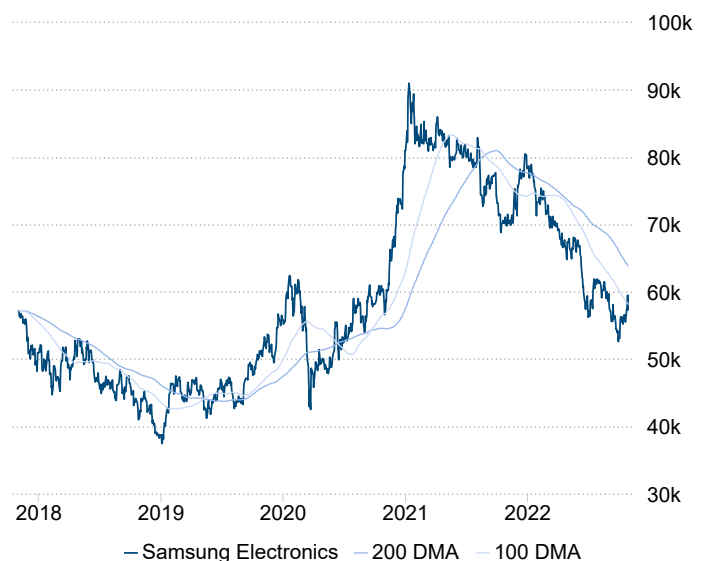
Financials

KRW Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	236.807.000	279.604.800	309.805.000	312.904.000
% J/J	2,8	18,1	10,8	1,0
EBITDA	66.329.492	85.881.217	86.947.500	76.730.900
% J/J	15,6	29,5	1,2	-11,8
EBIT	35.993.900	51.633.856	47.770.500	36.339.000
% J/J	29,6	43,5	-7,5	-23,9
Gewinn	22.929.937	39.243.800	37.812.100	28.227.000
% J/J	21,3	71,1	-3,6	-25,3
Gew./Aktie	3.841,00	5.777,00	5.600,81	4.173,38
% J/J	21,3	50,4	-3,0	-25,5
Div./Aktie	2.994,00	1.444,00	1.444,00	1.444,00
Rendite	3,7	1,8	2,5	2,5

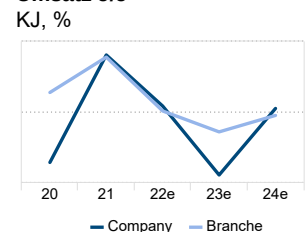
Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

*Wertpapier handelbar in London (in USD)

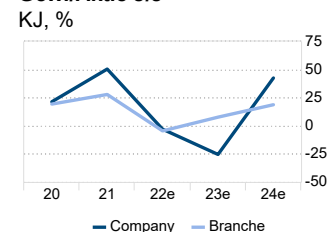
Schlusskurs in KRW



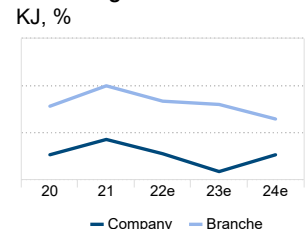
Umsatz J/J



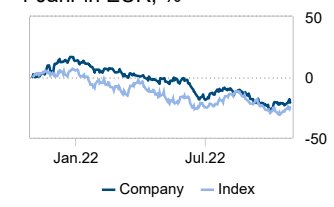
Gew./Aktie J/J



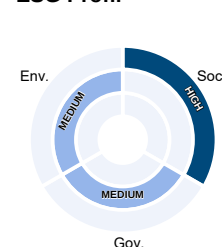
EBIT Marge



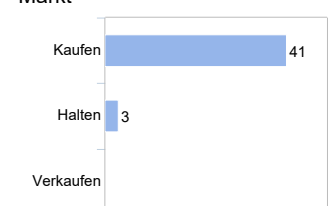
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Taiwan Semiconductor

Taiwan | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: TWD 379,50

Geschäftsmodell

Taiwan Semiconductor Manufacturing ist einer der größten Chiphersteller der Welt. Das Geschäftsmodell ist die Produktion von Halbleiterchips für andere Unternehmen. Wichtigste Absatzländer: USA (59%), China (19%).

Ergebnis Update

18.10.2022

TSMC, der größte Auftragsfertiger von Prozessorchips für Smartphones steigerte im letzten Quartal den Umsatz um +47,9% (j/j) auf USD 19,2 Mrd. Der Quartalsgewinn ist im Vergleich zum Vorjahr um +79,7 % auf einen Rekordwert von USD 8,8 Mrd. USD gestiegen. Für das 4. Quartal erwartet der Konzern eine operative Marge von 50% und einen Umsatz zwischen USD 19,9 und 20,7 Mrd. TSMC, mit Hauptsitz in Taiwan, stellt viele Produkte auch in Fabriken in China her. Dadurch ist der Konzern mit den Auswirkungen der angespannten US-amerikanisch-chinesischen Wirtschaftsbeziehungen konfrontiert. Zuletzt wurde der Zugang Chinas zu fortschrittlichen Computerchips verschärft und es US-Staatsbürgern defacto verboten für chinesische Chipproduzenten zu arbeiten. Das hat auch negative Auswirkungen auf das Wachstumspotenzial von Taiwan Semiconductor Manufacturing.

Empfehlung

Analyst: Hans Engel

TSMC profitiert von seiner hervorragenden Marktstellung. Belastend wirken die Spannungen im Halbleiterbereich zwischen den USA und China. Das Wachstumspotenzial des Konzerns wird damit eingeschränkt. Die mittelfristigen Wachstumsaussichten sind für die kommenden Jahre dennoch positiv.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 307.910	Nächste Bilanz:	13.01.2023
Mitarbeiter:	51.297	Div.Rendite 21:	0%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	2,9%
Börse*:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-36,2%
ISIN*:	US8740391003	5J Preis Perf.:	58,8%

Ratios

(%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	44,3	18,2	KG V 21	16,5	9,1
EBIT Marge	49,0	23,2	KG V 22e	9,7	10,6
ROE	34,8	15,3	KBW 22e	3,39	1,78
Umsatz (J/J)	35,6	8,3	EV/EBIT 22e	8,3	9,1
Gew./Akte (J/J)	60,1	14,4	EV/EBIT 23e	8,4	10,7

Financials

USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	45.487	56.835	77.065	76.866
% J/J	31,3	24,9	35,6	-0,3
EBITDA	30.516	38.395	53.023	53.229
% J/J	42,8	25,8	38,1	0,4
EBIT	19.249	23.272	37.767	34.102
% J/J	59,3	20,9	62,3	-9,7
Gewinn	17.590	21.358	34.143	30.808
% J/J	57,4	21,4	59,9	-9,8
Gew./Akte	0,68	0,82	1,32	1,19
% J/J	57,3	21,5	60,1	-9,8
Div./Akte	0,34	0,0	11,00	12,00
Rendite	1,8	0,0	2,9	3,2

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

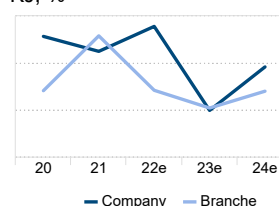
*ISIN: Wertpapier handelbar an der NYSE

Schlusskurs in TWD



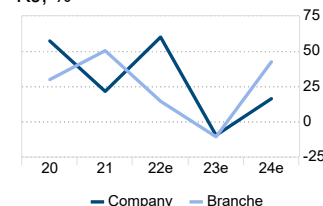
Umsatz J/J

KJ, %



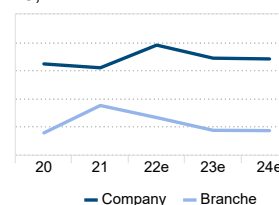
Gew./Akte J/J

KJ, %



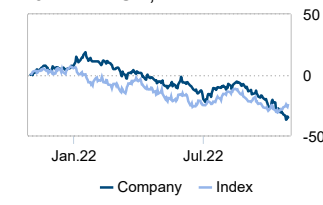
EBIT Marge

KJ, %

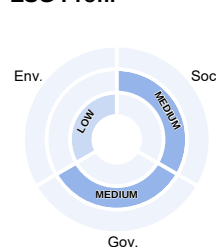


Aktie vs Globaler Sektor

1 Jahr in EUR, %

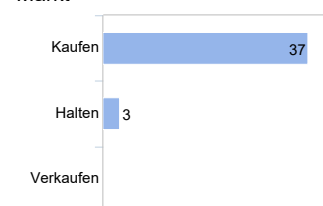


ESG Profil



Empfehlungen

Markt



Tencent

Hongkong | Technologie

Empfehlung: **Verkaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: HKD 200,80

Geschäftsmodell

Tencent ist eine der größten chinesischen Internetfirmen. Die Dienstleistungen umfassen Instant Messaging Service (WeChat), Soziale Netzwerke, Onlinespiele (Riot Games), E-Commerce und Onlinewerbung. WeChat ist der meistverbreitete Chat-Dienst in China sowie die Nummer 2 auf dem chinesischen Mobile-Payment-Markt. 95% des Umsatzes wird in China generiert.

Ergebnis Update 31.10.2022

Tencent hat stark in Technologie investiert um User-Daten gezielter einzusetzen und die Konvertierung zu verbessern. Das hat sich ausgezahlt. Der Umsatz legte deutlich zu. Der Umsatz steigt um +16% auf CNY 560 Mrd. Das operative Einkommen stieg um +51% auf CNY 264 Mrd. Die operative Marge erreichte dadurch im letzten Geschäftsjahr das außergewöhnlich hohe Niveau von 47%. Der adjustierte Nettogewinn gab hingegen auf CNY 80 Mrd., nach (-34% j/j).

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Die chinesische Führung hat einen starken Einfluss auf die Unternehmensführung. Die Restriktionen sind signifikant. Die Umsatz- und Gewinnsschätzungen sind für dieses und für das nächste Jahr abwärts gerichtet. Für die weitere positive Entwicklung des Unternehmens besteht ein erhöhtes politisches Risiko. Derzeit überwiegen für Investoren nach unserer Einschätzung diese Risiken die möglichen Chancen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 247.045	Nächste Bilanz:	-
Mitarbeiter:	112.771	Div.Rendite 21:	0,3%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	0,6%
Börse:	Hong Kong SEs	1J Preis Perf.:	-58,9%
ISIN:	KYG875721634	5J Preis Perf.:	-42,3%

Ratios	Aktie		Branche		Value	Aktie		Branche	
(%, KJ)					(x, KJ)				
Netto Marge	20,5	22,0	KGW 21	7,1	10,0				
EBIT Marge	25,0	26,6	KGW 22e	15,6	15,2				
ROE	12,5	23,7	KBW 22e	1,95	4,82				
Umsatz (J/J)	-8,1	-6,6	EV/EBIT 22e	12,8	12,4				
Gew./Aktie (J/J)	-53,7	0,4	EV/EBIT 23e	10,2	11,6				

Financials

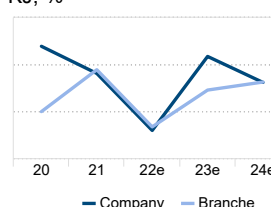
CNY Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	482.064	560.118	514.481	635.065
% J/J	27,8	16,2	-8,1	23,4
EBITDA	174.412	67.495	155.425	204.784
% J/J	24,2	-61,3	130,3	31,8
EBIT	123.638	9.825	128.836	164.313
% J/J	29,2	-92,1	1.211,3	27,5
Gewinn	159.847	224.822	105.415	137.406
% J/J	71,3	40,6	-53,1	30,3
Gew./Aktie	16,84	23,60	10,92	14,13
% J/J	70,9	40,1	-53,7	29,4
Div./Aktie	1,32	1,30	1,21	1,39
Rendite	0,3	0,3	0,6	0,7

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

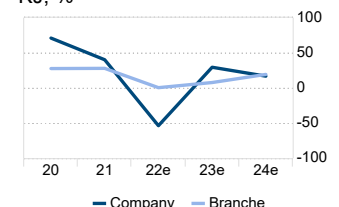
Schlusskurs in HKD



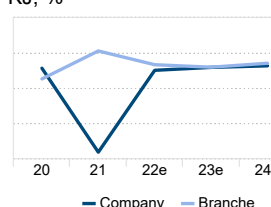
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Aktie J/J KJ, %



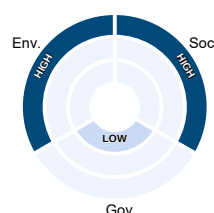
EBIT Marge KJ, %



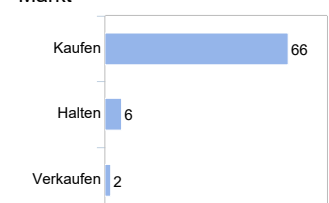
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Tokyo Electron

Japan | Technologie

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: JPY 38.980,00

Geschäftsmodell

Tokyo Electron stellt elektronische Produkte für industrielle Anwendungen her. Das Unternehmen ist in zwei Segmenten tätig: Produktion von Anlagen zur Halbleiterfertigung und Beschichtungsanlagen für Flachbildschirme. Die Hauptabsatzmärkte sind Asien (v.a. China, Taiwan, Korea, Japan) und Nordamerika.

Ergebnis Update 19.07.2022

Tokyo Electron erzielte im letzten Quartal einen Umsatzzuwachs um +44% auf JPY 452 Mrd. Die Marktexpansion für Halbleiterproduktionsanlagen beschleunigte sich, da die Nachfrage nach Halbleitern stark steigt. Dies wird angetrieben durch den Übergang zu einer Datengesellschaft sowie aufgrund der Ausweitung der Nutzung von Kommunikationstechnologien bzw. das rasche Wachstum des Internet of Things (IoT) bzw. der Anwendung künstlicher Intelligenz (AI) und der Verbreiterung von 5G. Das operative Einkommen konnte um +92% auf JPY 142 Mrd. gesteigert werden. Die operative Marge stieg im Jahresvergleich von 23,5% auf 31,4%. Der Nettogewinn erhöhte sich um +77% auf JPY 100,4 Mrd.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

Tokyo Electron profitiert vom Ausbau der Kapazitäten bei den Halbleiter-Herstellern. Die starke Umsatz- und Gewindynamik wird sich heuer allerdings verlangsamen. Die Konsensus-Schätzungen für die Gewinne haben sich auch für das nächste Jahr entsprechend abgeschwächt.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 41.366	Nächste Bilanz:	10.11.2022
Mitarbeiter:	14.000	Div.Rendite 22:	2,2%
FJ Ende:	31.03.2022	Div.Rendite 23e:	4,2%
Börse:	Japan SE (Tokyo)	1J Preis Perf.:	-25,7%
ISIN:	JP3571400005	5J Preis Perf.:	99,9%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	22,1	25,9	KGW 21	16,6	13,9
EBIT Marge	30,2	30,2	KGW 22e	12,6	14,1
ROE	32,6	52,2	KBW 22e	4,69	7,73
Umsatz (J/J)	17,4	11,3	EV/EBIT 22e	8,6	12,1
Gew./Akte (J/J)	24,0	2,3	EV/EBIT 23e	8,8	13,3

Financials

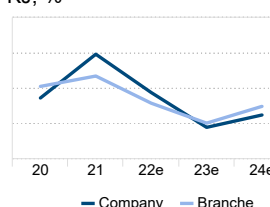
JPY Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	1.399.102	2.003.805	2.231.500	2.085.000
% J/J	24,1	43,2	11,4	-6,6
EBITDA	354.727	636.204	720.522	605.664
% J/J	33,1	79,4	13,3	-15,9
EBIT	320.685	599.271	675.000	600.000
% J/J	35,1	86,9	12,6	-11,1
Gewinn	242.941	437.076	496.800	444.500
% J/J	31,2	79,9	13,7	-10,5
Gew./Akte	1.562,20	2.807,84	3.190,30	2.853,80
% J/J	33,5	79,7	13,6	-10,5
Div./Akte	781,00	1.403,00	1.631,00	1.400,00
Rendite	1,7	2,2	4,2	3,6

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

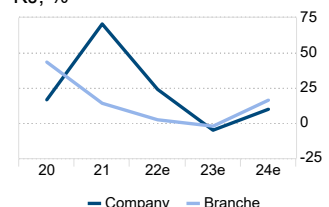
Schlusskurs in JPY



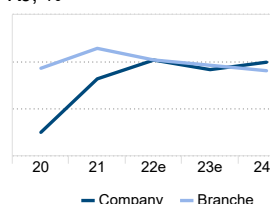
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Akte J/J KJ, %



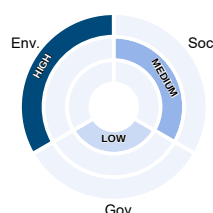
EBIT Marge KJ, %



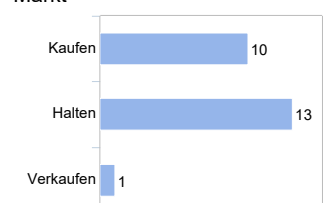
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



BHP Group

Australien | Basis Materialien

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: GBp 2.052,00

Geschäftsmodell

BHP Group ist ein globales Rohstoff-Unternehmen, das Eisenerz, Kohle, Kupfer, Silber, Gold, Zink, Blei, Molybden und Uran abbaut. Der Konzern fördert auch Erdöl und Erdgas. Umsatz nach Segmenten: Eisenerz (40%), Metalle (25%), Kohle (21%), Erdöl (14%). Wichtigste Märkte: China (55%), Japan (10%).

Ergebnis Update 23.02.2022

Die Erlöse von BHP Group stiegen im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2022 (endete per 31.12.2021) um +27% (j/j) auf USD 30,5 Mrd. Durch steigende Produktpreise und Kostendisziplin konnte der operative Gewinn um +37% (j/j) auf USD 15,9 Mrd. erhöht werden. Der adjustierte Nettogewinn stieg um +66% auf USD 9,6 Mrd. Durch die Bemühungen um die Sicherheit der Mitarbeiter gab es in den letzten drei Jahren keine Todesfälle in den betriebenen Anlagen. Eine 33%-Beteiligung an dem riesigen Steinkohlebergwerk in Kolumbien wurde an Glencore verkauft. Weitere Verkäufe von Kohlebergwerken sind in Planung. BHP verfolgt das Ziel der Reduzierung der Treibhausgasemissionen bis 2030 um mindestens -30% im Vergleich zu 2020.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

BHP Group ist ein überdurchschnittlich profitables Unternehmen im Rohstoff-Sektor. Die operative Marge ist sehr hoch. Im laufenden Geschäftsjahr sollten die Umsätze ansteigen und die Gewinne stärker zulegen. Im Geschäftsjahr 2023 werden dann die Umsätze und die Gewinne voraussichtlich wieder sinken.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 120.917	Nächste Bilanz:	20.02.2023
Mitarbeiter:	49.420	Div.Rendite 22:	13,2%
FJ Ende:	30.06.2022	Div.Rendite 23e:	9,0%
Börse:	London SE	1J Preis Perf.:	17,7%
ISIN:	AU000000BHP4	5J Preis Perf.:	69,3%

Ratios			Value		
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	32,1	16,4	KGW 21	7,6	6,5
EBIT Marge	50,1	32,6	KGW 22e	7,0	6,0
ROE	45,3	26,1	KBW 22e	2,84	1,59
Umsatz (J/J)	-4,9	-2,9	EV/EBIT 22e	4,4	4,2
Gew./Aktie (J/J)	8,5	-12,5	EV/EBIT 23e	5,2	4,9

Financials

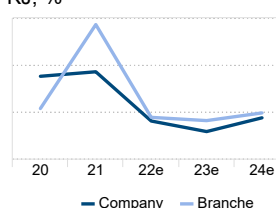
USD Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	60.817	65.098	54.649	52.488
% J/J	41,7	7,0	-16,1	-4,0
EBITDA	37.575	40.550	30.170	27.652
% J/J	65,3	7,9	-25,6	-8,3
EBIT	30.751	34.867	25.540	22.085
% J/J	85,1	13,4	-26,7	-13,5
Gewinn	11.304	30.900	15.040	13.137
% J/J	42,1	173,4	-51,3	-12,7
Gew./Aktie	2,24	6,11	2,95	2,54
% J/J	42,1	173,2	-51,7	-13,9
Div./Aktie	115,93	244,55	184,32	158,26
(GBp)				
Rendite	9,5	13,2	9,0	7,7

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

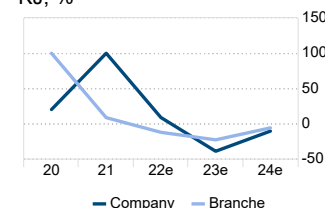
Schlusskurs in GBp



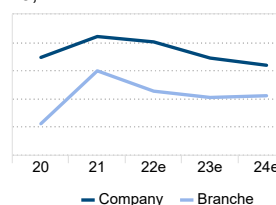
Umsatz J/J KJ, %



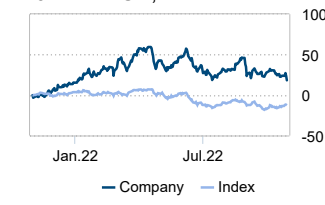
Gew./Aktie J/J KJ, %



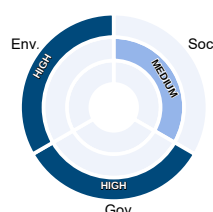
EBIT Marge KJ, %



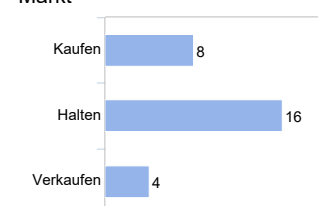
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Rio Tinto

Australien | Basis Materialien

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: GBp 4.486,00

Geschäftsmodell

Die englisch-australische Rio Tinto Group ist eines der drei größten Rohstoff-Unternehmen der Welt. Das Unternehmen weist eine Vielzahl von Geschäftszweigen auf. Darunter sind der Abbau von Eisenerz, Diamanten, Kupfer und Gold. Produkte: Eisenerz (63%), Aluminium (17%), Diamanten und Mineralien (11%), Kupfer (9%).

Ergebnis Update 29.06.2022

Rio Tinto erzielte im letzten Geschäftsjahr aufgrund stark steigender Rohstoffpreise ein Umsatzplus von +42% auf USD 63,5 Mrd. Das operative Einkommen stieg um +77% (j/j) auf USD 29,8 Mrd. Da die operativen Ausgaben weitaus geringer gestiegen sind, konnte die operative Marge auf 47% (vs. 37,8% ein Jahr zuvor) angehoben werden. Der adjustierte Nettogewinn stieg um +68% (j/j) auf USD 21,4 Mrd. Der operative Cash-Flow fiel um +60% höher aus als ein Jahr zuvor. Er betrug USD 25,3 Mrd. Der Free Cash Flow erhöhte sich um +88% auf USD 17,7 Mrd.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Das Unternehmen hat im Vergleich zu den Mitbewerbern eine sehr hohe operative Marge. Die Aussichten für Umsatz- und Gewinnsteigerung im Jahr 2022 haben sich in den letzten Monaten zuletzt wegen des Rückgangs der Rohstoffpreise eingetrübt. Im nächsten Jahr sollten die Gewinne um ca. -25% sinken. Die Aktie weist daher ein sehr niedriges KGV auf. Die Dividendenrendite ist sehr hoch.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 84.630	Nächste Bilanz:	22.02.2023
Mitarbeiter:	49.345	Div.Rendite 21:	17,1%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	9,9%
Börse:	London SE	1J Preis Perf.:	-2,4%
ISIN:	GB0007188757	5J Preis Perf.:	26,2%

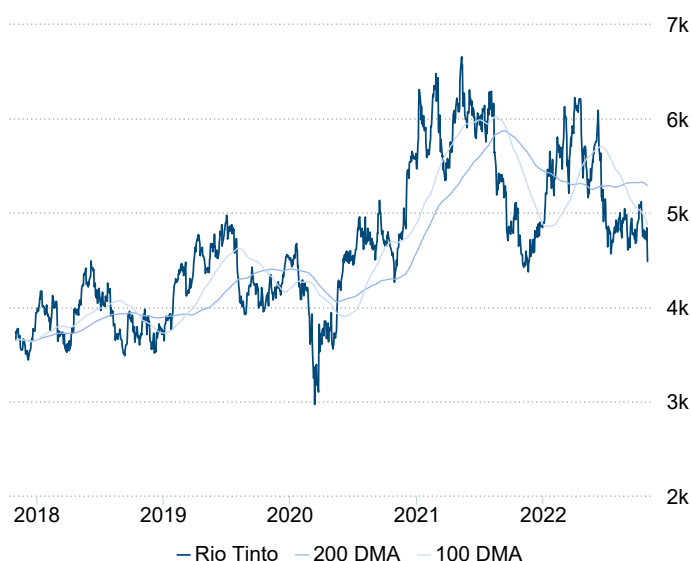
Ratios	Value		Value	
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie
Netto Marge	25,5	14,9	KGV 21	4,6
EBIT Marge	38,1	32,0	KGV 22e	6,0
ROE	27,3	20,6	KBW 22e	1,64
Umsatz (J/J)	-8,5	-2,0	EV/EBIT 22e	4,2
Gew./Akte (J/J)	-29,0	-22,7	EV/EBIT 23e	4,9

Financials

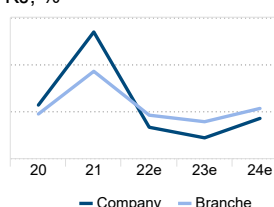
USD Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	44.611	63.495	58.111	49.904
% J/J	3,3	42,3	-8,5	-14,1
EBITDA	22.350	34.776	28.638	22.943
% J/J	12,9	55,6	-17,7	-19,9
EBIT	18.071	30.079	22.145	17.649
% J/J	17,3	66,4	-26,4	-20,3
Gewinn	9.769	21.094	14.794	11.211
% J/J	22,0	115,9	-29,9	-24,2
Gew./Akte	6,04	13,03	9,25	6,99
% J/J	22,9	115,8	-29,0	-24,5
Div./Akte	361,78	576,58	442,57	393,70
(GBp)				
Rendite	9,0	17,1	9,9	8,8

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

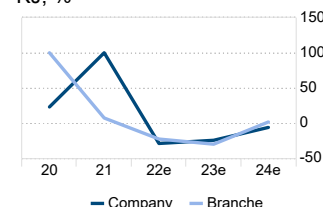
Schlusskurs in GBp



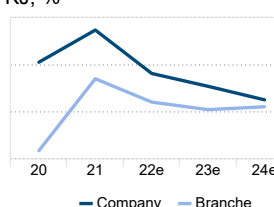
Umsatz J/J KJ, %



Gew./Akte J/J KJ, %



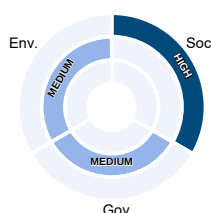
EBIT Marge KJ, %



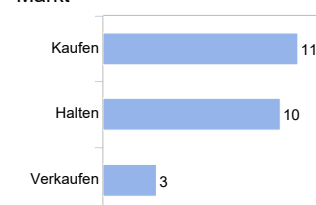
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Vale

Brasilien | Basis Materialien

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: BRL 67,45

Geschäftsmodell

Vale produziert und verkauft Eisenerz, Pellets, Mangan, Legierungen, Gold, Nickel, Kupfer, Kaolin, Bauxit, Aluminiumoxid, Aluminium und Pottasche. Produkt-Sortiment: Schüttgut (67%), Metalle (24%), Düngemittel (9%). Die Absatzregionen sind: Asien (67%), Europa (11%) und Nord/Südamerika (18%).

Ergebnis Update 18.07.2022

Vale profitierte im Jahr 2021 von den gestiegenen Rohstoffpreisen. Der Umsatz konnte um +42,4% auf BRL 293,5 Mrd. gesteigert. Die Kosten stiegen hingegen wesentlich weniger stark an. In der Folge erhöhte sich der operative Gewinn auf BRL 141,4 Mrd. Die operative Marge stieg auf 48,2% (vs. 30,4% ein Jahr zuvor). Der Nettogewinn betrug BRL 121,2 Mrd. (vs. 26,7 Mrd. im Jahr zuvor).

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Vale sollte 2022 und im nächsten Jahr signifikante Rückgänge der Umsätze und Gewinne erzielen. Die Bewertung des Unternehmens nach dem KGV ist daher sehr niedrig. Die Dividendenrendite hingegen ist sehr hoch. Eine Outperformance gegenüber dem Gesamtmarkt erscheint derzeit unrealistisch.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 65.177	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	72.266	Div.Rendite 21:	13,6%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	11,3%
Börse*:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-8,5%
ISIN*:	US91912E1055	5J Preis Perf.:	107,2%

Ratios	Value			
(%, KJ)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie Branche
Netto Marge	35,6	20,9	KGW 21	2,9 6,7
EBIT Marge	45,2	34,8	KGW 22e	3,8 7,4
ROE	41,6	24,5	KBW 22e	1,59 1,76
Umsatz (J/J)	-21,7	-6,7	EV/EBIT 22e	3,5 4,4
Gew./Aktie (J/J)	-27,2	-24,0	EV/EBIT 23e	4,3 5,5

Financials

BRL Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	206.098	293.524	229.971	219.200
% J/J	38,7	42,4	-21,7	-4,7
EBITDA	118.940	181.630	116.234	104.077
% J/J	71,7	52,7	-36,0	-10,5
EBIT	102.343	165.251	103.907	86.919
% J/J	87,8	61,5	-37,1	-16,3
Gewinn	26.713	115.868	81.840	59.934
% J/J	-	333,8	-29,4	-26,8
Gew./Aktie	5,21	24,19	17,61	13,53
% J/J	-	364,4	-27,2	-23,2
Div./Aktie	4,26	10,58	7,59	6,33
Rendite	4,9	13,6	11,3	9,4

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

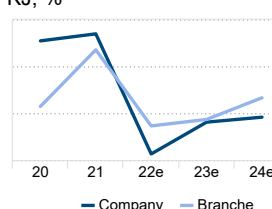
*ISIN: Wertpapier handelbar an der NYSE

Schlusskurs in BRL



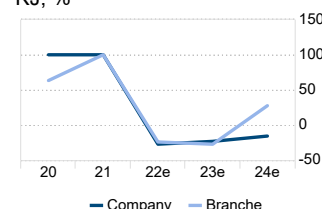
Umsatz J/J

KJ, %



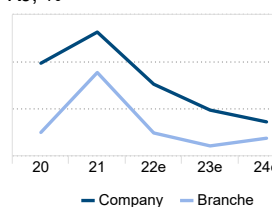
Gew./Aktie J/J

KJ, %



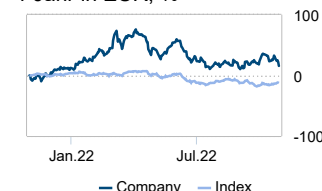
EBIT Marge

KJ, %

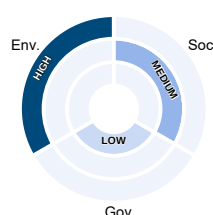


Aktie vs Globaler Sektor

1 Jahr in EUR, %

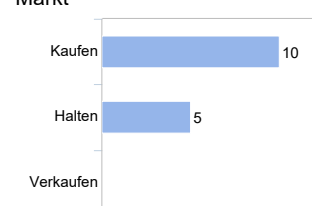


ESG Profil



Empfehlungen

Markt



Alibaba

China | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Verkaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: USD 63,74

Geschäftsmodell

Alibaba bietet seinen Geschäfts- und Einzelkunden Internethandels- und Kommunikationsplattformen und Cloud-Dienstleistungen. Für den Einzelhandel gibt es die Plattformen "Tmall" bzw. Taobao (für Online-Auktionen). Alibaba betreibt auch das Online-Bezahlsystem "Alipay". Circa 75% der Erlöse werden in China erzielt.

Ergebnis Update 31.10.2022

Alibaba berichtete für das letzte Geschäftsjahr einen Umsatzanstieg um +18,9% (j/j). Alibaba konnte seine Kundenanzahl im letzten Jahr um 28 Mio. auf 1,31 Mrd. steigern. Das Einzelhandelsgeschäft wurde um +18% gesteigert, im Cloud-Geschäft betrug der Umsatzanstieg +23%. Das operative Einkommen fiel um -22% auf USD 10,9 Mrd. Der Nettogewinn fiel um -59% auf USD 9,7 Mrd. Für das laufende Geschäftsjahr 2023 strebt der Konzern ein nachhaltiges Umsatzwachstum und die Optimierung der operativen Kostenstruktur zur Steigerung der Profitabilität an.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Die chinesische Führung hat einen starken Einfluss auf die Unternehmensführung. Die Restriktionen sind signifikant. Die Umsatz- und Gewinnsschätzungen sind für dieses und für das nächste Jahr abwärts gerichtet. Für die weitere positive Entwicklung des Unternehmens besteht ein erhöhtes politisches Risiko. Derzeit überwiegen für Investoren nach unserer Einschätzung diese Risiken die möglichen Chancen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 173.670	Nächste Bilanz:	-
Mitarbeiter:	254.941	Div.Rendite 22:	0%
FJ Ende:	31.03.2022	Div.Rendite 23e:	0%
Börse:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-62.5%
ISIN:	US01609W1027	5J Preis Perf.:	-63.8%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	10,5	3,6	KGW 21	7,7	14,3
EBIT Marge	11,5	7,0	KGW 22e	8,6	18,6
ROE	11,3	10,2	KBW 22e	1,36	4,82
Umsatz (J/J)	-0,0	0,1	EV/EBIT 22e	9,9	17,4
Gew./Aktie (J/J)	34,1	0,4	EV/EBIT 23e	7,1	13,8

Financials

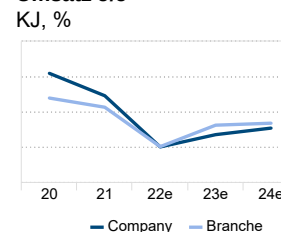
USD Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	105.957	132.950	123.900	138.603
% J/J	44,8	25,5	-6,8	11,9
EBITDA	16.406	30.447	23.219	26.320
% J/J	-18,4	85,6	-23,7	13,4
EBIT	8.322	18.149	13.402	15.727
% J/J	-37,0	118,1	-26,2	17,4
Gewinn	22.203	9.774	12.993	15.455
% J/J	3,6	-56,0	32,9	18,9
Gew./Aktie	8,22	3,58	7,28	8,12
% J/J	0,7	-56,4	103,2	11,6
Div./Aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendite	0,0	0,0	0,0	0,0

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

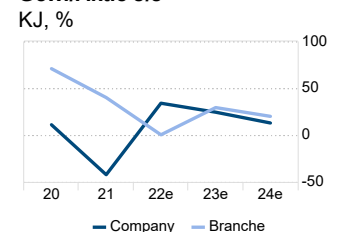
Schlusskurs in USD



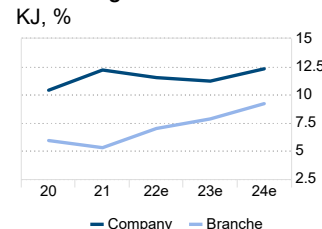
Umsatz J/J



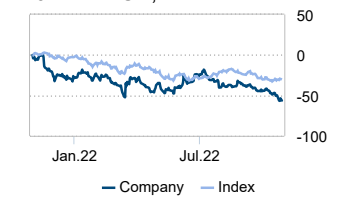
Gew./Aktie J/J



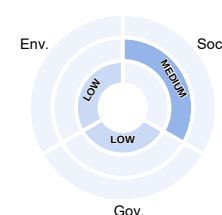
EBIT Marge



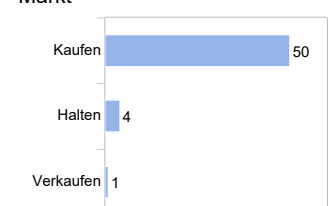
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Toyota Motor

Japan | Zyklischer Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: JPY 2.030,00

Geschäftsmodell

Toyota Motor produziert Automobile an über 50 Standorten auf der ganzen Welt. Segmente: Toyota Motor Automotive (90%), Finanzdienstleistungen (7%), sonstige (3%). Absatzländer: Nordamerika (30%), Japan (28%), Asien (16%), Europa (13%), andere (13%).

Ergebnis Update 11.08.2022

Toyota Motor konnte im Geschäftsjahr 2022 (per 31.03.22) die Umsätze um +15% auf JPY 31.935 Mrd. steigern. In der Region Asien stiegen die Umsätze am stärksten an (+29% j/j), in Europa wurde ein Zuwachs um +23% (j/j) erzielt. Der Absatz am nordamerikanischen Markt stieg um +18% (j/j). In Japan betrug der Anstieg +7%. Sowohl der Bruttogewinn (+24% j/j) als auch das operative Einkommen (+36%) konnten gesteigert werden. Der Nettogewinn legte um +27% (j/j) auf JPY 2.855 Mrd. zu. Im 1Q 23 haben allerdings der Lockdown in Shanghai und Überschwemmungen in Südafrika die Produktion stark beeinträchtigt. Weiters haben Lieferkettenprobleme und steigende Rohstoffkosten zu einem Rückgang des operativen Einkommens im 1Q 23 geführt (-42% j/j). Der Nettogewinn fiel im 1Q 23 um -18% auf JPY 737 Mrd.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Um die Lieferkettenprobleme zu beseitigen arbeitet Toyota Motor mit den Lieferanten daran, geeignete Lösungen zu finden. Dazu wird der Konzern einige Belastungen der Zulieferer finanziell auffangen und teilweise auch höhere Preise für Vorprodukte bezahlen. Die Umsätze sollte sich heuer deutlich positiv entwickeln, die Gewinndynamik wird sich hingegen verlangsamen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 190.576	Nächste Bilanz:	01.11.2022
Mitarbeiter:	373.000	Div.Rendite 22:	2,3%
FJ Ende:	31.03.2022	Div.Rendite 23e:	3,0%
Börse:	Japan SE (Tokyo)	1J Preis Perf.:	1,5%
ISIN:	JP3633400001	5J Preis Perf.:	43,5%

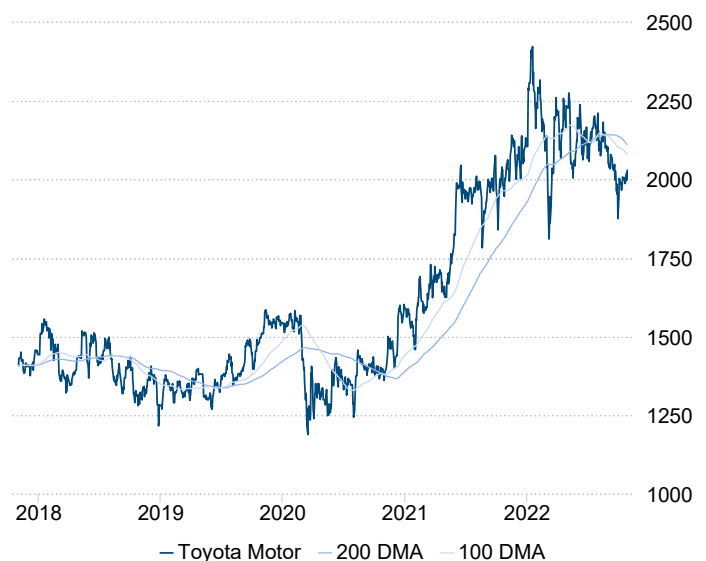
Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	8,3	6,5	KGW 21	10,6	6,9
EBIT Marge	8,5	8,3	KGW 22e	9,7	5,5
ROE	10,4	13,1	KBW 22e	1,03	0,69
Umsatz (J/J)	15,2	15,8	EV/EBIT 22e	17,5	3,5
Gew./Akte (J/J)	7,9	11,8	EV/EBIT 23e	15,6	3,7

Financials

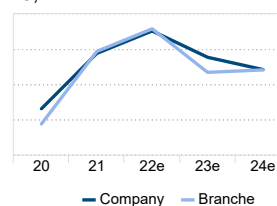
JPY Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	27.214.593	31.379.507	36.143.900	38.150.700
% J/J	-8,9	15,3	15,2	5,6
EBITDA	3.842.108	4.817.577	4.238.000	4.730.780
% J/J	-4,2	25,4	-12,0	11,6
EBIT	2.197.818	2.995.697	2.930.000	3.453.930
% J/J	-9,0	36,3	-2,2	17,9
Gewinn	2.245.261	2.850.110	2.880.000	3.145.000
% J/J	10,3	26,9	1,0	9,2
Gew./Akte	160,65	205,23	210,74	234,45
% J/J	10,4	27,8	2,7	11,2
Div./Akte	48,00	52,00	60,00	69,00
Rendite	2,8	2,3	3,0	3,4

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

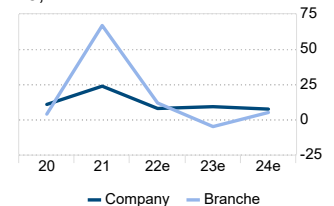
Schlusskurs in JPY



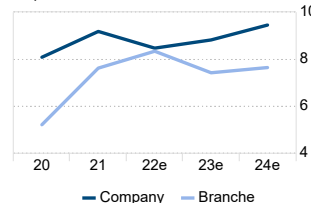
Umsatz J/J KJ, %



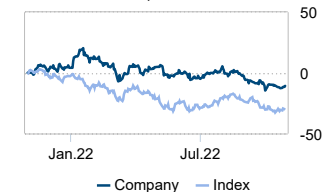
Gew./Akte J/J KJ, %



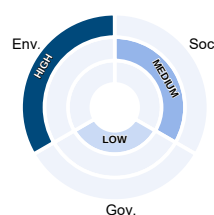
EBIT Marge KJ, %



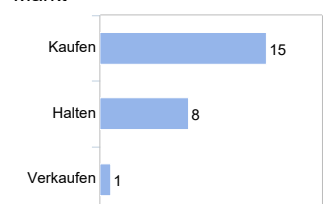
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



China Construction Bank

China | Financials

Empfehlung: **Verkaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: HKD 4,37

Geschäftsmodell

China Construction Bank Corporation ist mit rund 350.000 Mitarbeitern eine der "Großen Vier" Banken in China. Die Segmente der Bank sind: Privatkundengeschäft (40%), Firmenkundengeschäft (39%), Treasury-Geschäft (16%) und Beteiligungen (5%). Der Hauptmarkt ist China mit einem Anteil von 97% an den Nettoerlösen.

Ergebnis Update 31.10.2022

China Construction Bank steigerte in den ersten drei Quartalen 2022 die Erlöse um 0,8% (j/j). Der Nettozinsertrag stieg um +7,7% (j/j) auf CNY 488.149 Mio. Die Nettozinsspanne betrug 2,21%. Der Provisionsüberschuss belief sich auf CNY 106.157 Mio. Der operative Gewinn fiel um -0,2% (j/j) auf CNY 292.138 Mio. Das Cost-Income-Ratio betrug zuletzt 28,75%. Der adjustierte Nettogewinn stieg in den ersten drei Quartalen des Geschäftsjahres 2022 um +6,5% gegenüber der vergleichbaren Periode des Vorjahres.

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

Die Umsatz- und Gewinnschätzungen sind für dieses und für das nächste Jahr abwärts gerichtet. Für die weitere positive Entwicklung des Unternehmens besteht zudem ein erhöhtes politisches Risiko. Derzeit überwiegen für Investoren nach unserer Einschätzung diese Risiken die möglichen Chancen.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 134.527	Nächste Bilanz:	-
Mitarbeiter:	351.252	Div.Rendite 21:	8,2%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	9,4%
Börse:	Hong Kong SEs	1J Preis Perf.:	-18,0%
ISIN:	CNE1000002H1	5J Preis Perf.:	-37,5%

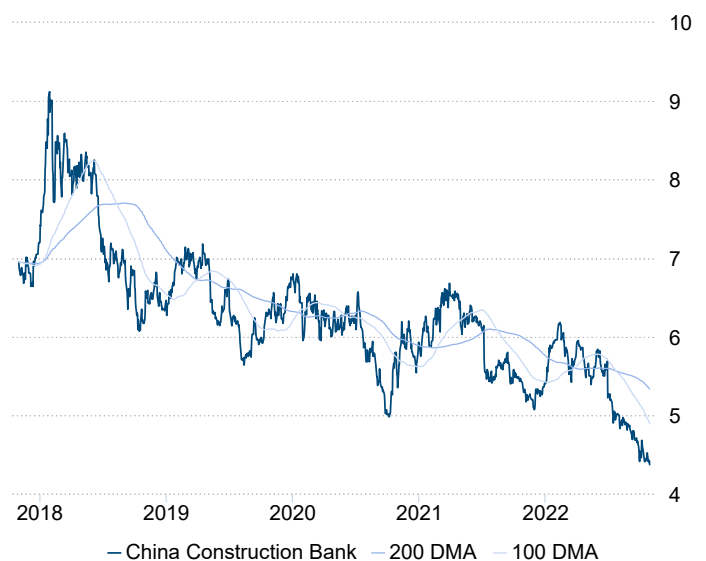
Ratios	Value			
(%, KJ 21)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie Branche
Net Int. Margin	2,1	2,1	KGW 21	3,0 6,6
NPL Ratio	1,4	1,8	KGW 22e	3,2 6,3
Cost Inc. Ratio	33,3	64,5	KGW 23e	3,0 5,1
ROE	12,5	10,8	KBW 22e	0,37 0,61
ROA	1,0	0,96	KBW 23e	0,34 0,59

Financials

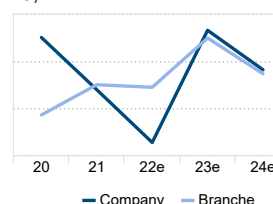
CNY Mio	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Total Income	764.218	823.490	725.116	845.884
% J/J	5,8	7,8	-11,9	16,7
Gewinn	265.426	297.975	289.947	334.747
% J/J	1,0	12,3	-2,7	15,5
ROE	12,2	12,5	11,5	11,2
+/-	-1,0	0,4	-1,0	-0,3
Gewinn/Aktie	1,06	1,19	1,15	1,33
% J/J	1,0	12,3	-3,3	15,3
Div./Aktie	0,33	0,36	0,41	0,43
Rendite %	6,6	8,2	9,4	9,9

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

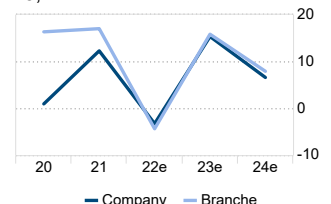
Schlusskurs in HKD



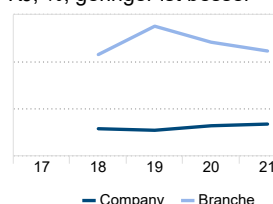
Total Income J/J



Gew./Aktie J/J



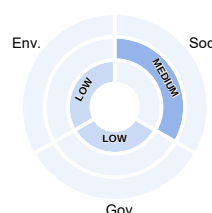
Cost Income Ratio



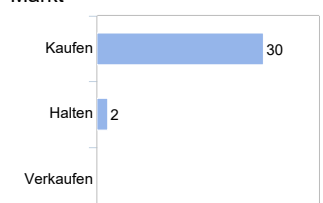
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



ICICI Bank

Indien | Financials

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: INR 907,90

Geschäftsmodell

Die ICICI Bank ist mit ca 97.000 Mitarbeitern und mehr als 5.000 Filialen die größte private Bank in Indien. Die Spezialisierung ist das Privat- und Firmenkundengeschäft. ICICI bietet eine führende App (iMobile) mit algorithmischer Investment Beratung. Die wichtigsten Segmente sind: Retail Banking (42%), Treasury (37%) und Großkundengeschäft (20%).

Ergebnis Update 18.08.2022

ICICI Bank steigerte im letzten Geschäftsjahr (per 31.3.2022) das Nettozinseinkommen um +17% (j/j) auf INR 542 Mrd. Die nicht zinsabhängigen Erträge fielen um -14% (j/j) auf INR 621. Positiv ist der starke Rückgang der Vorsorgen für Kreditausfälle (-37,5% j/j). Die nicht zinsabhängigen Aufwendungen stiegen nur moderat an (+7,5% j/j). Der Nettogewinn legte um +37% (j/j) auf INR 251 Mrd. zu. Die Qualität der Vermögenswerte hat sich im Jahresvergleich verbessert. Die Quote der notleidenden Kredite ist auf 0,7% gesunken (vs. 0,76% ein Jahr zuvor).

Empfehlung Analyst: Stephan Lingnau

ICICI Bank erzielte auch im letzten Quartal starke Steigerungen des Kreditvolumens. Die Nettozinsspanne konnte erhöht werden. Die Einnahmen aus Gebühren sind stark angestiegen. Die Eigenkapitalrentabilität ist sehr hoch. Sie lag zuletzt bei 15,9%. Die Gewinnzuschätzungen für das laufende und für das nächste Geschäftsjahr sind aufwärts gerichtet.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 38.449	Nächste Bilanz:	20.01.2023
Mitarbeiter:	98.750	Div.Rendite 22:	0,7%
FJ Ende:	31.03.2022	Div.Rendite 23e:	0,7%
Börse*:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	13,7%
ISIN*:	US45104G1040	5J Preis Perf.:	201,7%

Ratios	Value			
(%, KJ 21)	Aktie	Branche	(x, KJ)	Aktie Branche
Net Int. Margin	3,2	1,0	KGW 21	30,0 7,1
NPL Ratio	-	2,2	KGW 22e	22,2 6,3
Cost Inc. Ratio	59,2	68,6	KGW 23e	18,6 5,9
ROE	14,4	10,8	KBW 22e	3,13 0,51
ROA	1,4	0,42	KBW 23e	2,94 0,47

Financials

INR Mio	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Total Income	716.261	1.163.697	798.077	930.014
% J/J	14,5	62,5	-31,4	16,5
Gewinn	183.843	251.101	305.971	351.000
% J/J	92,2	36,6	21,9	14,7
ROE	13,1	14,8	15,8	15,7
+/-	5,0	1,7	1,0	-0,0
Gewinn/Aktie	27,26	36,21	44,00	50,51
% J/J	84,1	32,8	21,5	14,8
Div./Aktie	0,0	5,00	6,15	7,05
Rendite %	0,0	0,7	0,7	0,8

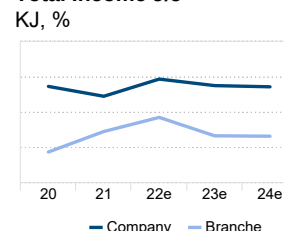
Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

*ISIN: Wertpapier handelbar an der NYSE

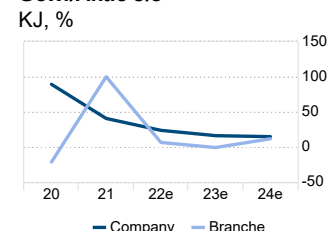
Schlusskurs in INR



Total Income J/J

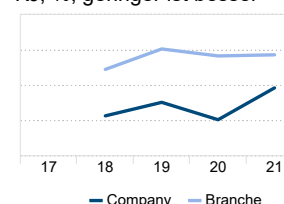


Gew./Aktie J/J



Cost Income Ratio

KJ, %, geringer ist besser

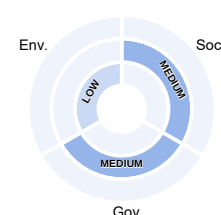


Aktie vs Globaler Sektor

1 Jahr in EUR, %

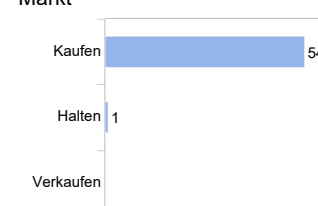


ESG Profil



Empfehlungen

Markt



Daikin Industries

Japan | Industrie

Empfehlung: **Kaufen**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: JPY 21.885,00

Geschäftsmodell

Daikin Industries produziert und vermarktet vor allem Klimaanlage für den privaten und geschäftlichen Gebrauch. Ein kleiner Teil des Geschäfts ist die Kältemittel-Produktion. Die Hauptabsatzmärkte sind Nord- und Südamerika (30%), Japan (19%), China (17%), restliches Asien (10%) und Europa (17%).

Ergebnis Update 19.07.2022

Daikin erzielte 21 einen Umsatzanstieg um +24% (j/j) auf JPY 3.109 Mrd und behauptete mit neuer Technologie seine führende Marktstellung. Das EBIT konnte ebenfalls stark gesteigert werden (+33% auf JPY 316 Mrd.) und die EBIT-Marge verbesserte sich dabei um 50 BP auf 10,5%. Der Nettogewinn legte im Jahresvergleich um +39% auf JPY 218 Mrd. zu. Anfang Juli gab Daikin bekannt EUR 300 Mio. in die Errichtung einer neuen Fabrik für Wärmepumpen in Polen zu investieren.

Empfehlung Analyst: Hans Engel

In den letzten zehn Jahren ist der europäische Markt für Wärmepumpenheizungen mit einer durchschnittlichen Wachstumsrate von 10% p.a. gewachsen. 2021 wurden erstmals eine Million Einheiten abgesetzt. Laut Industrieprognosen wird der Markt bis 2025 auf drei Millionen Einheiten pro Jahr steigen. Daikin ist einer der Technologieführer und wächst daher schneller als der Gesamtmarkt. In wichtigen Nordamerikanischen Markt gewinnt man Marktanteile im Klimaanlage-Segment. Die leicht überdurchschnittliche Bewertung ist aufgrund des globalen Wachstumspotentials gerechtfertigt.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 43.644	Nächste Bilanz:	08.11.2022
Mitarbeiter:	85.000	Div.Rendite 22:	0,9%
FJ Ende:	31.03.2022	Div.Rendite 23e:	1,0%
Börse:	Japan SE (Tokyo)	1J Preis Perf.:	-10,9%
ISIN:	JP3481800005	5J Preis Perf.:	73,8%

Ratios (%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	7,1	8,5	KGW 21	32,3	20,3
EBIT Marge	10,4	11,6	KGW 22e	26,2	17,7
ROE	11,7	12,5	KBW 22e	3,05	2,67
Umsatz (J/J)	18,2	6,9	EV/EBIT 22e	17,7	16,1
Gew./Aktie (J/J)	21,2	14,2	EV/EBIT 23e	15,3	13,4

Financials

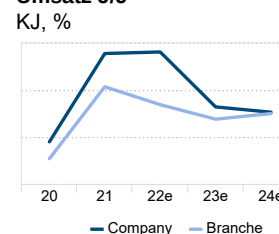
JPY Mio.	FJ 2021	FJ 2022	FJ 2023e	FJ 2024e
Umsatz	2.493.386	3.109.106	3.620.000	3.750.000
% J/J	-2,2	24,7	16,4	3,6
EBITDA	372.216	464.412	532.800	587.537
% J/J	-5,5	24,8	14,7	10,3
EBIT	238.623	316.350	379.000	413.700
% J/J	-10,1	32,6	19,8	9,2
Gewinn	156.249	217.710	254.200	282.000
% J/J	-8,5	39,3	16,8	10,9
Gew./Aktie	533,97	743,88	869,50	963,50
% J/J	-8,5	39,3	16,9	10,8
Div./Aktie	160,00	200,00	220,00	240,00
Rendite	0,7	0,9	1,0	1,1

Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

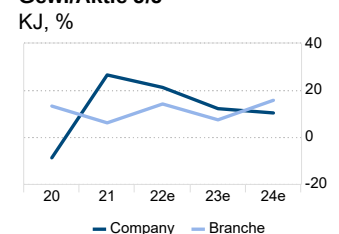
Schlusskurs in JPY



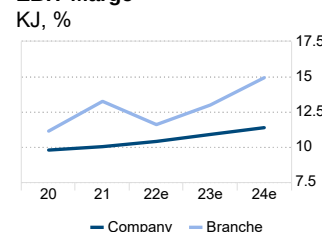
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



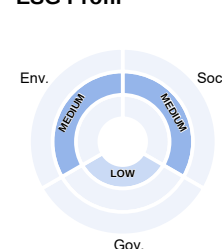
EBIT Marge



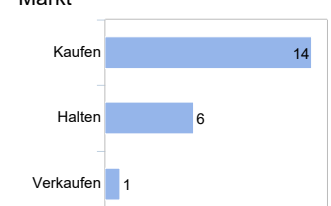
Aktie vs Globaler Sektor 1 Jahr in EUR, %



ESG Profil



Empfehlungen Markt



AmBev

Brasilien | Basis Konsum

Empfehlung: **Halten**

Preise vom: 28.10.22 Schlusskurs: BRL 15,77

Geschäftsmodell

AmBev ist der größte Bierproduzent Lateinamerikas. Der Konzern hat in Brasilien einen Marktanteil von ca. 66%. Das Unternehmen produziert, vertreibt und verkauft Bier, Limonaden, Tee und Sportgetränke. Umsatzanteile: Bier (92%), Softdrinks (8%).

Ergebnis Update

28.10.2021

Ambev profitierte in 3Q von sinkenden Covid-19 Fällen in Brasilien und von einer auf Expansion ausgerichteten Marketingstrategie. Der Konzern steigerte im 3Q den Umsatz stärker als erwartet. Der Absatz belief sich auf USD 3,5 Mrd. (+19% j/j). Insgesamt wurden 45,7 Mio. hl Bier produziert. Das war ein Mengenzuwachs von +7,7% im Vergleich zum selben Quartal des Vorjahres. Die produzierte Menge der letzten vier Quartale erreichte zudem ein Rekord-Niveau von 180 Mio. hl. Der adjustierte Nettogewinn stieg um +51% auf USD 680 Mio.

Empfehlung

Analyst: Stephan Lingnau

AmBev sollte im nächsten Jahr die Umsätze und die Gewinne weiter steigern können. Die Aktie ist nach dem KGV moderat bewertet. Sie weist auch eine vergleichsweise hohe Dividendenrendite auf. Wir erwarten auf 12-Monatssicht einen positiven Gesamtertrag.

Übersicht

Marktkap. Mio:	EUR 46.746	Nächste Bilanz:	27.10.2022
Mitarbeiter:	53.000	Div.Rendite 21:	3,9%
FJ Ende:	31.12.2021	Div.Rendite 22e:	4,3%
Börse*:	NYSE EN (US)	1J Preis Perf.:	-5,6%
ISIN*:	US02319V1035	5J Preis Perf.:	-24,6%

Ratios

(%, KJ)	Aktie	Branche	Value (x, KJ)	Aktie	Branche
Netto Marge	16,2	10,2	KGv 21	19,2	21,7
EBIT Marge	22,2	16,4	KGv 22e	19,2	16,9
ROE	15,5	14,3	KBW 22e	2,97	2,43
Umsatz (J/J)	12,0	8,6	EV/EBIT 22e	12,8	15,7
Gew./Aktie (J/J)	1,8	9,8	EV/EBIT 23e	11,7	13,0

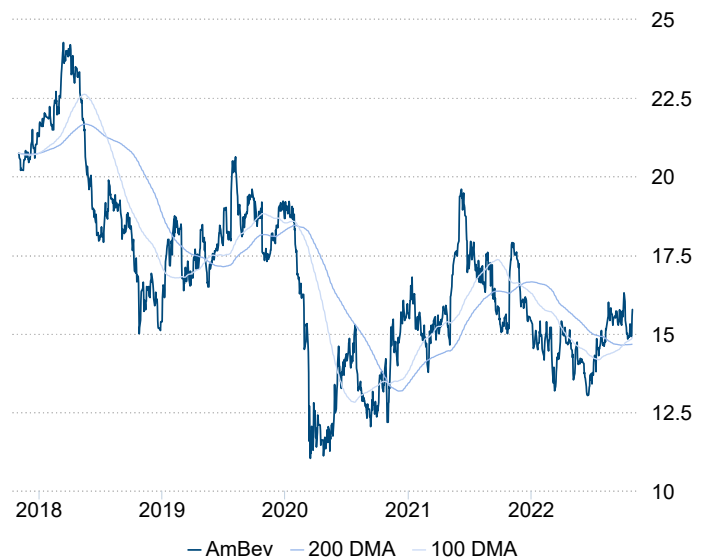
Financials

BRL Mio.	FJ 2020	FJ 2021	FJ 2022e	FJ 2023e
Umsatz	58.379	72.854	81.623	87.761
% J/J	12,3	24,8	12,0	7,5
EBITDA	21.301	22.668	24.338	27.081
% J/J	2,3	6,4	7,4	11,3
EBIT	16.134	17.271	18.084	19.670
% J/J	-0,1	7,0	4,7	8,8
Gewinn	11.379	13.019	13.206	14.028
% J/J	-3,4	14,4	1,4	6,2
Gew./Aktie	0,72	0,81	0,82	0,87
% J/J	-3,4	11,3	1,8	6,1
Div./Aktie	0,49	0,60	0,67	0,75
Rendite	3,1	3,9	4,3	4,8

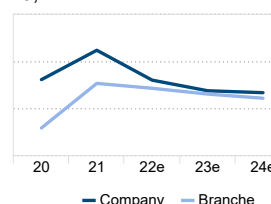
Quelle: Erste Group Research, FactSet Konsensus Schätzungen.

*

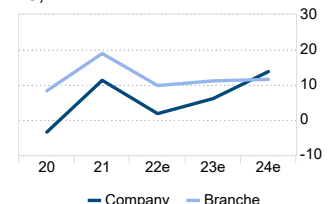
Schlusskurs in BRL



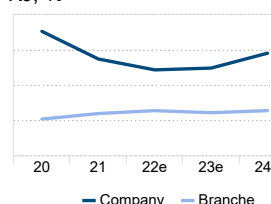
Umsatz J/J



Gew./Aktie J/J



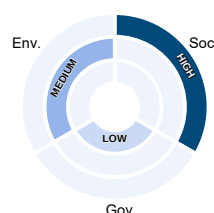
EBIT Marge



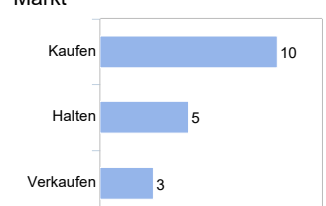
Aktie vs Globaler Sektor



ESG Profil



Empfehlungen Markt



Kontakte

Group Research

Head of Group Research
Friedrich Mostböck, CEFA®, CESGA® +43 (0)5 0100 11902

CEE Macro/Fixed Income Research
Head CEE: Juraj Kotian (Macro/FI) +43 (0)5 0100 17357
Katarzyna Rzentarzewska (Fixed income) +43 (0)5 0100 17356

Croatia/Serbia
Head: Alen Kovac (Fixed income) +385 62 37 1383
Mate Jelc (Fixed income) +385 72 37 1443
Ivana Rogic (Fixed income) +385 62 37 2419

Czech Republic
Head: David Navratil (Fixed income) +420 956 765 439
Jiri Polansky (Fixed Income) +420 956 765 192
Michal Skorepa (Fixed income) +420 956 765 456

Hungary
Orsolya Nyeste (Fixed Income) +36 1 268 4428
Janos Nagy (Fixed Income) +36 1 272 5115

Romania
Head: Ciprian Dascalu +40 3735 10108
Eugen Sinca (Fixed income) +40 3735 10435
Dorina Ilasco (Fixed Income) +40 3735 10436
Vlad Nicolae Ionita (Fixed Income) +40 7867 15618

Slovakia
Head: Maria Valachyova, (Fixed income) +421 2 4862 4185
Matej Hornak (Fixed income) +421 902 213 591

Major Markets & Credit Research
Head: Gudrun Egger, CEFA® +43 (0)5 0100 11909
Ralf Burchert, CEFA® (Sub-Sovereigns & Agencies) +43 (0)5 0100 16314
Hans Engel (Senior Analyst Global Equities) +43 (0)5 0100 19835
Margarita Grushanina (Economist AT, Quant Analyst) +43 (0)5 0100 11957
Peter Kaufmann, CFA® (Corporate Bonds) +43 (0)5 0100 11183
Stephan Lingnau (Global Equities) +43 (0)5 0100 16574
Heiko Langer (Financials & Covered Bonds) +43 (0)5 0100 85509
Bernadett Povazsai-Römhild, CEFA®, CESGA® (Corporate Bonds) +43 (0)5 0100 17203
Carmen Riefler-Kowarsch (Financials & Covered Bonds) +43 (0)5 0100 19632
Elena Stelov, CIIA® (Corporate Bonds) +43 (0)5 0100 19641
Gerald Walek, CFA® (Economist Euro, CHF) +43 (0)5 0100 16360
Rainer Singer (Senior Economist Euro, US) +43 (0)5 0100 17331

CEE Equity Research
Head: Henning Eßkuchen +43 (0)5 0100 19634
Daniel Lion, CIIA® (Technology/Industrial Goods&Services) +43 (0)5 0100 17420
Michael Marschallinger, CFA +43 (0)5 0100 17906
Nora Nagy (Telecom) +43 (0)5 0100 17416
Thomas Unger, CFA® (Banks, Insurance) +43 (0)5 0100 16314
Christoph Schultes, MBA, CIIA® (Real Estate) +43 (0)5 0100 11523
Vladimira Urbankova, MBA (Pharma) +43 (0)5 0100 17343
Martina Valenta, MBA +43 (0)5 0100 11913

Croatia/Serbia
Head: Mladen Dodig (Equity) +381 11 22 09 178
Boris Pevalek, CFA® (Equity) +385 99 237 2201
Marko Plastic (Equity) +385 99 237 5191
Matej Pretkovic (Equity) +385 99 237 7519
Iva Tomic (Equity) +385 99 237 1662
Davor Spoljar, CFA® (Equity) +385 62 37 2825

Czech Republic
Head: Petr Bartek (Equity) +420 956 765 227
Jan Safranek (Equity) +420 956 765 218

Hungary
Head: Jozsef Miro +361 235 5131
Andras Nagy (Equity) +361 235-5132
Tamas Pletser, CFA® (Equity) +361 235-5135

Poland
Head: Cezary Bernatek (Equity) +48 22 257 57 51
Piotr Bogusz (Equity) +48 22 257 57 55
Lukasz Janczak (Equity) +48 22 257 57 54
Krzysztof Kawa (Equity) +48 22 257 57 52
Jakub Szkopek (Equity) +48 22 257 57 53

Romania
Caius Rapanu (Equity) +40 3735 10441

Editor Research CEE
Brett Aarons +420 956 711 014

Treasury - Erste Bank Vienna

Head of Group Markets
Oswald Huber +43 (0)5 0100 848901

Group Markets Retail Sales
Group Markets Retail and Agency Business
Head: Christian Reiss +43 (0)5 0100 84012

Group Markets Execution
Head: Kurt Gerhold +43 (0)5 0100 84232

Retail & Sparkassen Sales
Head: Uwe Kolar +43 (0)5 0100 83214

Markets Retail Sales AT
Head: Markus Kaller +43 (0)5 0100 84239

Corporate Treasury Product Distribution AT
Head: Christian Skopek +43 (0)5 0100 84146

Fixed Income Institutional Sales
Group Securities Markets
Head: Thomas Einramhof +43 (0)5 0100 84432

Institutional Distribution Core
Head: Jürgen Niemeier +49 (0)30 8105800 5503

Institutional Distribution DACH+
Head: Marc Frieberthäuser +49 (0)711 810400 5540

Bernd Bollhof +49 (0)30 8105800 5525
Andreas Goll +49 (0)711 810400 5561

Mathias Gindele +49 (0)711 810400 5562
Ulrich Inhofner +43 (0)50100 85544

Sven Kienle +49 (0)711 810400 5541
Rene Klasen +49 (0)30 8105800 5521

Christopher Lampe-Traupe +49 (0)30 8105800 5523
Karin Rattay +43 (0) 5 0100 84118

Michael Schmotz +43 (0)5 0100 85542
Klaus Vosseler +49 (0)711 810400 5560

Slovakia
Sarlota Sipulova +421 2 4862 5619
Monika Smelikova +421 2 4862 5629

Institutional Distribution CEE & Insti AM CZ
Head: Antun Buri? +385 (0)7237 2439
Jaromir Malak +43 (0)50100 84254

Czech Republic
Head: Ondrej Cech +420 2 2499 5577

Milan Bartos +420 2 2499 5562
Jan Porvich +420 2 2499 5566

Institutional Asset Management Czech Republic
Head: Petr Holecek +420 956 765 453

Petra Maderova +420 956 765 178
Martin Perina +420 956 765 106

Petr Valenta +420 956 765 140
Blanka Weinerova +420 956 765 317

David Petracek +420 956 765 809

Croatia
Head: Antun Buri? +385 (0)72 37 2439

Natalija Zujic +385 (0)72 37 1638
Zvonimir Tukac +385 (0)72 37 17 87

Hungary
Head: Peter Csizmadia +361 237 8211

Gabor Balint +36 1 2378205
Adam Szonyi +36 1 237 8213

Romania and Bulgaria
Head: Octavian Florin Munteanu +40 746128914

Group Fixed Income Securities Markets
Head: Goran Hoblaj 43 (0)50100 84403

FISM Flow
Margit Hrascek +43 (0)5 0100 84117

Christian Kienesberger +43 (0) 5 0100 84323
Ciprian Mitu +43 (0)50100 85612

Bernd Thaler +43 (0) 5 0100 84119
Zsuzsanna Toth +36 1 237 8209

Poland
Head: Aleksandar Doric +43 (0)5 0100 87487

Pawel Kielek +48 22 538 6223
Michal Jarmakowicz +43 50100 85611

Group Fixed Income Securities Trading
Head: Goran Hoblaj 43 (0)50100 84403

Group Equity Trading & Structuring
Head: Ronald Nemec +43 (0)50100 83011

Business Support
Bettina Mahoric +43 (0)50100 86441

Disclaimer

Diese Finanzanalyse (das „Dokument“) wurde von der Erste Group Bank AG oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (zusammen mit verbundenen Unternehmen, „Erste Group“) in unabhängiger und objektiver Weise erstellt, um zusätzliche wirtschaftliche Informationen über das/die analysierten Unternehmen bereit zu stellen. Sie basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Finanzanalysten der Erste Group zum Redaktionsschluss und kann jederzeit ohne Bekanntgabe geändert werden. Sie dient ausschließlich der unverbindlichen Information und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Anlageempfehlung, ein Angebot bzw. eine Empfehlung oder Einladung zur Angebotsstellung zum Kauf bzw. Verkauf des hierin genannten Wertpapiers oder Finanzproduktes oder irgendeines mit dem Unternehmen zusammenhängenden Wertpapiers oder Finanzproduktes bzw. dessen Einbeziehung in eine Trading-Strategie dar. Die hierin enthaltenen Darstellungen, Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur. Dieses Dokument gewährt weder einen vollständigen Überblick über das Geschäft, dessen potentielle Risiken und Folgen, noch berücksichtigt es die individuellen Bedürfnisse des Anlegers/der Anlegerin (gemeinsam: „Anleger“) hinsichtlich Ertrag, steuerlichen Situation, Risikobereitschaft bzw. Geeignetheit des Wertpapiers bzw. Finanzproduktes. Dieses Dokument ersetzt daher weder eine anleger- und objektgerechte Beratung noch eine umfassende Risikoaufklärung und jedes Wertpapier bzw. Finanzprodukt hat ein unterschiedlich hohes Risikoniveau. Die dargestellten Wertentwicklungen und Beispielrechnungen lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Wertpapiers bzw. Finanzproduktes zu. Hinweise auf die frühere Performance garantieren nicht notwendigerweise positive Entwicklungen in der Zukunft und Geschäfte in Wertpapieren bzw. Finanzprodukten können riskant bzw. spekulativ sein. Je schlechter die Bonität des Unternehmens bzw. der Emittentin ist, umso höher ist das Risiko der Anlage. Da nicht jedes Geschäft für jeden Anleger geeignet ist, sollte der Anleger vor Abschluss des Geschäfts seinen eigenen Berater (insbesondere Rechts- und Steuerberater) konsultieren, um sicherzustellen, dass - unabhängig von den hierin enthaltenen Informationen - das geplante Wertpapier bzw. Finanzprodukt seinen Bedürfnissen und Wünschen genügt, dass er die Risiken vollständig verstanden hat und nach reiflicher Überlegung zur Überzeugung gelangt ist, dass er das beabsichtigte Geschäft abschließen kann und möchte und in der Lage ist, die wirtschaftlichen Folgen zu tragen. Der Anleger wird darauf hingewiesen, die WAG 2007 Kundeninformation zu beachten. Finanzanalysen werden von der Abteilung für Finanzanalyse der Erste Group unter Einhaltung sämtlicher gesetzlicher Anforderungen erstellt. Die Meinungen der Analysten zum selben Emittenten kann in Equity und Credit Research Analysen unterschiedlich sein. Investoren in Aktien können andere Interessen verfolgen als jene in Anleihen desselben Emittenten. Die Autoren dieses Dokuments sind nicht berechtigt, Zusicherungen und Garantien im Namen der Gesellschaft, der Erste Group oder eines Dritten abzugeben. Obwohl die Erste Group die von ihr beanspruchten Quellen als verlässlich einstuft, übernimmt die Erste Group (einschließlich ihrer Vertreter und Arbeitnehmer) weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Garantie oder Haftung für die Aktualität, Vollständigkeit und inhaltliche Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments. Weder ein Unternehmen der Erste Group, noch ein Vorstandsmitglied, Aufsichtsratsmitglied, Verwaltungsratsmitglied, Geschäftsführer, leitender Angestellter oder sonstiger Angestellter eines Unternehmens der Erste Group haften für etwaige Kosten, Verluste oder Schäden gleich welcher Art (einschließlich Folge- oder indirekter Schäden oder entgangenem Gewinn), die im Vertrauen auf den Inhalt dieses Dokuments entstehen. Die Erste Group, mit ihr verbundene Unternehmen sowie ihre Vertreter und Arbeitnehmer können Positionen an den hierin genannten Finanzprodukten und/oder Optionen, Optionsscheine oder Rechte in Bezug auf diese und andere Finanzprodukte halten und dürfen handelsunterstützend oder in anderer Weise in Geschäften mit diesen Finanzprodukten tätig sein. Darüber hinaus können die Erste Group, die mit ihr verbundenen Unternehmen sowie ihre Vertreter und Arbeitnehmer Dienstleistungen im Investment Banking oder Beratung an ein hierin genanntes Unternehmen anbieten bzw. in dessen Management tätig sein. Dieses Dokument wurde auf der Grundlage der österreichischen Rechtsordnung und für das Gebiet der Republik Österreich erstellt. Die Weitergabe dieses Dokuments und der Vertrieb des hierin genannten Finanzproduktes sind in einigen Ländern beschränkt bzw. verboten. Dies gilt insbesondere in Australien, Kanada, Korea, Japan, Schweiz und den Vereinigten Staaten von Amerika. Die Weitergabe dieses Dokuments sowie das Anbieten und der Verkauf des Finanzproduktes innerhalb der USA oder an U.S. Persons (im Sinne der Definition in Regulation S des U.S. Securities Act of 1933 in der jeweils geltenden Fassung) ist verboten, sofern das Recht der USA oder deren einzelner Bundesstaaten nicht eine Ausnahme festlegt. Personen, die in Besitz dieses Dokuments gelangen, sind verpflichtet, sich über diese Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. Durch die Entgegennahme dieses Dokuments versichert der Empfänger, sich an die vorgenannten und sonstige anwendbare Regelungen zu halten. Weitere Informationen können von der Erste Group auf Anfrage erhalten werden. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Angaben, Analysen, Meinungen und Schlussfolgerungen sind urheberrechtlich geschützt. **Die Erste Group behält sich das Recht vor, die hierin geäußerten Meinungen und Stellungnahmen jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Die Erste Group behält sich das Recht vor, Aktualisierungen dieser Informationen nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen.** Die Angaben dieses Dokuments sind unverbindlich. Druckfehler vorbehalten.

Sollte sich eine Bestimmung dieses Disclaimers als rechtswidrig, unwirksam oder nicht durchsetzbar herausstellen, ist die betreffende Bestimmung, soweit sie von den übrigen Bestimmungen trennbar ist, so zu behandeln, als wäre sie nicht Bestandteil dieses Disclaimers; in keinem Fall berührt die rechtswidrige, unwirksame oder nicht durchsetzbare Bestimmung die Rechtmäßigkeit, Wirksamkeit oder Durchsetzbarkeit der übrigen Bestimmungen.

Wichtige Hinweise

DIESES DOKUMENT DARF NICHT IN DIE VEREINIGTEN STAATEN VON AMERIKA, KANADA, SCHWEIZ, AUSTRALIEN, KOREA ODER JAPAN, AN EINE PERSON, DIE STAATSBÜRGER DIESER STAATEN IST, VERBRACHT, ODER AN MEDIEN IN EINEM DER GENANNTEN STAATEN VERSENDET ODER VERTEILT WERDEN.

Allgemeiner Hinweis

Sämtliche durch die Erste Group Research erteilten Empfehlungen wurden unabhängig und objektiv erstellt und basieren auf öffentlich zugänglichen Emittenten-, Branchen- und sonstigen öffentlich zugänglichen Informationen, die die Erste Group Research als verlässlich einstuft, bzw. wurden diesen entnommen; dennoch geben wir keine Garantie und übernehmen keine Haftung für die Vollständigkeit sowie inhaltliche Richtigkeit dieser Informationen und unserer Empfehlungen. Die Finanzanalyse wurde mit höchstmöglicher Sorgfalt erstellt, um Fehler und Missverständnisse zu vermeiden. Auf die abgegebene Empfehlung wurde weder seitens des analysierten Emittenten noch durch eine andere Abteilung der Erste Group Einfluss genommen. Jede von einem Analysten erstellte Finanzanalyse wurde durch einen Senior Research Executive bzw. Senior Analysten überprüft (Vier-Augen-Prinzip). Die Compliance-Richtlinien der Erste Group sehen strenge Regeln für Mitarbeitergeschäfte durch Analysten vor (weitere Informationen finden Sie unter „Interessenkonflikte“). Analysten ist es nicht gestattet, sich an jeglichen Arten von bezahlten Tätigkeiten in Zusammenhang mit dem analysierten Emittenten zu beteiligen, sofern diese nicht offengelegt wurden. Die Entlohnung der Analysten stand zu keinem Zeitpunkt in der Vergangenheit und steht auch nicht in der Gegenwart oder Zukunft in direktem oder indirektem Verhältnis zu der hier abgegebenen Empfehlung. Die Erste Group kann Transaktionen in Finanzinstrumenten (sowohl im Rahmen des Eigenhandels als auch sonst) entgegen der im Research Bericht vertretenen Ansicht durchführen. Auch andere Personen der Erste Group, wie beispielsweise Mitarbeiter der Strategieabteilung oder Sales Abteilung, können eine vom Research Bericht abweichende Meinung vertreten.

Interessenkonflikte

Die Offenlegung der potentiellen Interessenkonflikte in Bezug auf die Erste Group Bank AG, die mit ihr verbundenen Unternehmen, Filialen sowie der relevanten Organe und Arbeitnehmer mit Hinblick auf den Emittenten, das jeweilige Finanzinstrument und/oder Wertpapiere die Gegenstand dieses Dokuments sind, werden täglich aktualisiert.

Zur Übersicht der Interessenkonflikte für alle von der Erste Group analysierten Unternehmen im Equity Research folgen Sie bitte diesem Link:

<https://produkte.erstegroup.com/Retail/de/ResearchCenter/Overview/Disclaimer/index.phtml>.

Die Erste Group Bank AG stellt mit internen Richtlinien sicher, dass Interessenkonflikte auf faire Weise gehandhabt werden müssen. Die Richtlinie „Umgang mit Interessenkonflikten in Verbindung mit Finanzanalysen“ finden Sie unter folgendem Link:

<https://produkte.erstegroup.com/Retail/de/ResearchCenter/Overview/Disclaimer/index.phtml>.

Definitionen der einzelnen Empfehlungen der Erste Group Bank AG

Kaufen	Erwarteter Gesamtertrag p.a. > +15%
Halten	Erwarteter Gesamtertrag p.a. zw. 0% und +15%
Verkaufen	Erwarteter Gesamtertrag p.a. negativ

Der Prognosehorizont der Empfehlungen sind die kommenden 12 Monate ab Veröffentlichung der Analyse. Die Empfehlung berücksichtigt die erwartete Kursperformance plus eventuellen Dividendenertrag (i.e. Gesamtertrag ohne Berücksichtigung von Steuern). Unsere Empfehlung beruht auf der Markt- und Sektoreinschätzung, der technischen Analyse, sowie fundamentalen Kriterien.

Wenn nicht anders in der Finanzanalyse angegeben, basieren die erwarteten Gesamterträge für Aktien entweder auf einer technischen Analyse oder einem Vergleich von Bewertungskennziffern mit Emittenten, die der Analyst für vergleichbar hält, oder auf einer Kombination der beiden Methoden. Die Ergebnisse dieser grundlegenden Bewertung werden von dem Analysten unter Berücksichtigung des potentiellen Verlaufs der Investorenstimmung widerspiegelt.

Methodik

Branche: Firmen, die eine ähnliche Geschäftstätigkeit aufweisen. Es wird der Median des Wachtums und der Bewertung berechnet.

Grundgesamtheit Aktien

Large Caps	Global bedeutende Firmen.
Mid Caps	Mittelgroße Unternehmen

Regionen

Europa	Westeuropa (ohne Österreich und Emerging Europe)
USA	Vereinigte Staaten von Amerika
Asien	Japan, Süd-Korea, Taiwan und Australien
Emerging Markets (EM)	Brasilien, Russland, Indien, China

Eine Historie über alle Empfehlungen der letzten 12 Monate finden Sie unter folgendem Link:

<https://produkte.erstegroup.com/Retail/de/ResearchCenter/Overview/Disclaimer/index.phtml>.

Statistiken

Sektor	Anzahl	Kaufen	Halten	Verkaufen
Zyklischer Konsum	25	6	18	1
Industrie	11	4	6	1
Rohstoffe	14	4	10	0
Energie	10	3	7	0
Technologie	28	9	18	1
Basiskonsum	14	7	7	0
Gesundheit	20	7	13	0
Financials	20	8	10	2
Telekom	5	0	4	1
Versorger	5	1	4	0
Gesamt	152	49	97	6

Quelle: Erste Group Research

Erläuterungen zu den Bewertungsparametern und der Risikobewertung

Wenn nicht anders in der Finanzanalyse angegeben, basieren die Kursziele entweder auf einer Bewertung des Discounted Cash-Flow oder einem Vergleich von Bewertungskennziffern mit Emittenten, die der Analyst für vergleichbar hält, oder auf einer Kombination der beiden Methoden. Die Ergebnisse dieser grundlegenden Bewertung werden von dem Analysten unter Berücksichtigung des potentiellen Verlaufs der Investorenstimmung widerspiegelt. Unabhängig davon welche Bewertungsmethode für die Finanzanalyse herangezogen wird, besteht ein signifikantes Risiko, dass das Kursziel im angegebenen Zeitrahmen nicht erreicht wird. Das Risiko bezieht sich insofern auf unvorhersehbare Änderungen im Wettbewerb oder bei der Nachfrage der Produkte des analysierten Emittenten. Derartige Schwankungen bei der Nachfrage können u.a. auf technologischem Fortschritt, grundlegenden Änderungen der wirtschaftlichen Lage oder auch in einigen Fällen auf Änderungen der sozialen Werte beruhen. Die Erreichung der Kursziele kann darüber hinaus durch Veränderung der Besteuerung, der Wechselkurse, durch Veränderungen der Lage an Kapitalmärkten sowie durch regulatorische Änderungen beeinflusst werden. Investitionen in Übersee-Märkte und Finanzinstrumente wie ADRs sind dem erhöhten Risiko der Wechselkurschwankungen, Devisenkontrollen, Änderungen der Steuersysteme sowie politischen, wirtschaftlichen und sozialen Schwankungen ausgesetzt. Alle genannten Marktkurse in dieser Publikation sind Schlusskurse des vorgehenden Handelstages (solange nicht anderweitig in der Publikation bestimmt). Eine detaillierte Beschreibung der Methodik und Bewertung von Finanzanalysen der Erste Group Bank AG finden Sie unter folgendem Link: <https://produkte.erstegroup.com/Retail/de/ResearchCenter/Overview/Disclaimer/index.phtml>

Geplante Aktualisierungshäufigkeit der Preisempfehlungen

Unsere Kursziele für einzelne Titel sind als 12-Monats-Kursziele zu verstehen, ausgehend vom Veröffentlichungsdatum. Kursziele und Empfehlungen werden normalerweise nach der Veröffentlichung von Quartalsberichten oder wann immer es die Umstände gebieten, geprüft und gegebenenfalls revidiert.

Periodische Publikationen sind in der Regel an ihrem jeweiligen Produktnamen erkennbar und weisen auf die Aktualisierungshäufigkeit hin (z.B. Quartal). Empfehlungen, die in diesen Publikationen genannt werden, werden in der jeweiligen Frequenz aktualisiert, solange es nicht anderweitig vermerkt ist (z.B. ein 12-Monats-Kursziel wird nicht monatlich aktualisiert, auch wenn es in einem Monats/Quartals-Produkt erwähnt wird).

Links

Die Erste Group verwendet unter Umständen Hyperlinks zu anderen Webseiten in diesem Dokument. Die Verlinkung auf eine andere Internetpräsenz bedeutet jedoch nicht, dass die Erste Group sich deren Inhalt zu Eigen macht. Die Erste Group übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt dieser Webseiten, insbesondere deren Vollständigkeit sowie inhaltliche Richtigkeit.

Besondere Hinweise für Leser in den folgenden Ländern:

Österreich: Die Erste Group Bank AG ist im Firmenbuch des Handelsgerichts Wien unter der Firmenbuchnummer FN 33209m registriert. Die Erste Group Bank AG wird von der Europäischen Zentralbank (EZB) (Sonnenmannstraße 22, D-60314 Frankfurt am Main, Deutschland) sowie von der österreichischen Finanzmarktaufsicht (FMA) (Otto-Wagner Platz 5, A-1090, Wien, Österreich) beaufsichtigt und reguliert.

Deutschland: Die Erste Group Bank AG ist für die Erbringung von Wertpapierdienstleistungen in Deutschland durch die österreichische Finanzmarktaufsicht (FMA) autorisiert und wird teilweise durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) reguliert.

Vereinigtes Königreich: Die Erste Group Bank AG wird im Rahmen von Wertpapierdienstleistungen im Vereinigten Königreich von der Financial Conduct Authority und der Prudential Regulation Authority beaufsichtigt. Dieses Dokument darf ausschließlich an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden verteilt werden. Es darf nicht an Privatkunden ausgeteilt werden. Keine anderen Personen als geeignete Gegenparteien oder professionelle Kunden sollten dieses Dokument lesen und sich auf die enthaltenen Informationen verlassen. Die Erste Group Bank AG übt keine Wertpapier-Dienstleistungen für Privatkunden aus.

Tschechien: Die Česká spořitelna, a.s. wird im Rahmen der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen in Tschechien von der Tschechischen Nationalbank (CNB) beaufsichtigt und reguliert.

Kroatien: Die Erste Bank Croatia wird im Rahmen der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen in Kroatien von der kroatischen Finanzdienstleistungsaufsicht (HANFA) beaufsichtigt und reguliert.

Ungarn: Die Erste Bank Hungary ZRT sowie die Erste Investment Hungary Ltd. werden im Rahmen der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen in Ungarn von der Ungarischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (PSZAF) beaufsichtigt und reguliert.

Serbien: Die Erste Group Bank AG wird im Rahmen der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen in Serbien von der serbischen Wertpapierkommission (SCRS) beaufsichtigt und reguliert.

Rumänien: Die Banka Comerciala Romana wird im Rahmen der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen in Rumänien von der Rumänischen Nationalen Wertpapieraufsicht (CNVM) beaufsichtigt und reguliert.

Polen: Die Erste Securities Polska S.A. wird im Rahmen der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen in Polen von der Polnischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (PFSA) beaufsichtigt und reguliert.

Slowakei: Die Slovenská sporiteľna, a.s. wird im Rahmen der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen in der Slowakei von der Slowakischen Nationalbank (NBS) beaufsichtigt und reguliert.

Türkei: Die Erste Securities Istanbul Menkul Degerler A.S. wird im Rahmen der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen in der Türkei von der türkischen Finanzmarktaufsicht (Capital Markets Board) beaufsichtigt und reguliert. Wie von der türkischen Finanzmarktaufsicht (Capital Markets Board) vorgeschrieben, stellen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Kommentare und Empfehlungen keine Anlageberatung dar. Eine Anlageberatung erfolgt ausschließlich in Verbindung mit einer vertraglichen Vereinbarung zwischen einem Brokerunternehmen, einem Portfolioverwaltungsunternehmen sowie Banken ohne Einlagensicherungsgeschäft und Kunden. Kommentare und Empfehlungen in diesem Dokument basieren auf subjektiven Meinungen der Analysten. Diese Meinungen entsprechen nicht zwangsläufig ihren Vermögensverhältnissen sowie Risiko- und Ertragserwartungen. Aus diesem Grund kann eine alleinige auf der Grundlage dieser Informationen getroffene Anlageentscheidung dazu führen, dass ihre Erwartungen von den eintretenden Ergebnissen nicht erfüllt werden.

Schweiz: Diese Finanzanalyse stellt weder einen Prospekt noch irgendeine Form des Angebots oder der Listung von Wertpapieren wie unter Artikel 652a, 752 and 1156 des Schweizerischen Obligationenrechts sowie den Vorschriften der Schweizerischen Börse SWX beschrieben dar.

Hong Kong: Dieses Dokument darf in Hongkong nur von „professionellen Anlegern“ im Sinne von Schedule 1 der Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) von Hongkong und etwaigen hierin getroffenen Regelungen entgegengenommen werden.

© Erste Group Bank AG 2022. All rights reserved.

Veröffentlicht durch:
Erste Group Bank AG
Group Research
A-1100 Wien, Österreich, Am Belvedere 1
Hauptsitz: Wien
Firmenbuchnummer: FN 33209m
Handelsgericht Wien
Erste Group Homepage: www.erstegroup.com