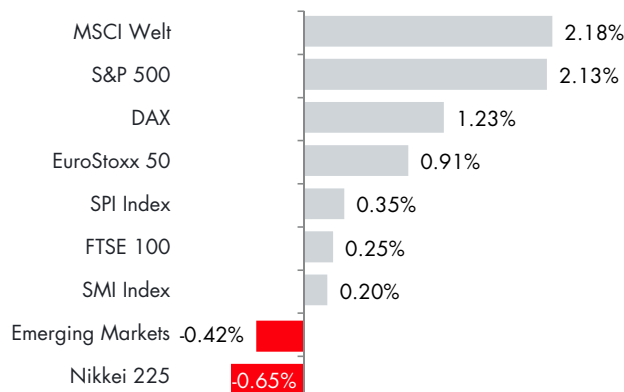


# BLKB Market Briefing

Donnerstag, 11. August 2022

## Aktienmärkte Tagesveränderung

(inkl. Ausschüttungen, in %)



## Aktienmärkte Jahresanfang

(inkl. Ausschüttungen, in %)

Region	in Lokalwährung	in CHF
SMI Index	-11.4	-11.4
SPI Index	-12.5	-12.5
S&P 500	-10.9	-8.0
EuroStoxx 50	-10.2	-16.0
DAX	-14.5	-19.9
FTSE 100	4.0	-2.9
Nikkei 225	-4.0	-13.5
Emerging Markets	-17.2	-14.6
MSCI Welt	-12.1	-9.3

Quelle: Bloomberg

## Newsflash

Ausführliche Kommentare zu [Bell\\*](#), [Zurich\\*](#), [Aviva\\*](#), [Deutsche Telekom](#), [Siemens\\*](#) und [Walt Disney\\*](#) ab Seite 2.

### ABB\*

Der Technologiekonzern ABB expandiert im Geschäftsbereich Antriebstechnik und kauft zu einem ungenannten Preis den Bereich NEMA-Niederspannungsmotoren von Siemens. Das Geschäft erwirtschaftete 2021 mit rund 600 Mitarbeitenden einen Umsatz von USD 63 Mio.

### Credit Suisse\*

Die Investmentgesellschaft und CS-Grossaktionärin Harris Associates erhöht ihre Beteiligung an der Schweizer Grossbank auf 10.1%. Damit ist die Gesellschaft mit einigem Abstand die grösste Einzelaktionärin, vor der Qatar Investment Authority und Blackrock.

### Credit Suisse\*

Wie aus einem Bericht der Financial Times (FT) hervorgeht, haben Anwälte der CS letzte Woche beim englischen High Court die Erlaubnis beantragt, ein formelles Gerichtsverfahren gegen SoftBank einzuleiten. Dabei geht es um mögliche Ansprüche aus dem Fall um Greensill Capital.

### Evotec

Der deutsche CRO steigert den Umsatz im 1H22 um 24% (+19% in Lokalwährungen) auf EUR 337 Mio. (1% über Erw.). Der adj. EBITDA sinkt aber um 8% (8% unter Erw.) aufgrund von höheren Kosten. Die Umsatzguidance wird erhöht, die organische Margenprognose aber reduziert. Die wichtigen 2025er Ziele werden aber bestätigt.

### Genmab

Nachdem Genmab bereits die Jahresguidance erhöhen konnte, kann die Firma ein Umsatzwachstum von 49% ausweisen. Das wichtigste Medikament Darzalex (bei J&J) legte um 37% zu. Insgesamt stiegen die Royalty-Einnahmen für Darzalex, Kesimpta (Novartis) sowie Tepezza (Horizon). In Bälde soll auch Epcoritamab (b-spez Antikörper) zugelassen werden.

### Sanofi\*, GSK\*

Sanofi und GSK verlieren am Markt deutlich. Grund ist ein Wiederaufkeimen einer Klagewelle des 2020 vom Markt zurückgezogenen Antihistaminika Zantac. Die Fälle gehen auf die Untersuchung krebserregender Verunreinigungen (Nitrosamin) im Medikament zurück. Sanofi und GSK sind nun ab 1Q23 gewissen Rechtsfällen in Kalifornien und Florida ausgesetzt.

## Apple\*

Apple will gemäss informierten Kreisen sein Podcast-Angebot um originäre Inhalte erweitern und ist dazu eine Kooperation mit einem spezialisierten Anbieter eingegangen. Das Ziel sei, die Inhalte über die Zeit zu Sendungen für den Apple TV+-Dienst weiterzuentwickeln.

## Bristol-Myers-Squibb\*

BMS und 2seventy bio gaben positive Topline-Ergebnisse von KarMMa-3 bekannt, einer globalen, randomisierten, multizentrischen, offenen Phase-3-Studie zur Bewertung von Abecma im Vergleich zu Standardkombinationstherapien bei Erwachsenen mit schwerem vorbehandelten multiplem Myelom (MM). Abecma ist somit das erste CAR-T Medikament mit guten MM-Daten.

## Tesla\*

2017 wurde der «Semi» genannte Elektro-LKW vorgestellt, 2019 sollte die Produktion starten. Tesla will nun die ersten Elektro-Sattelschlepper mit einer Reichweite von rund 800 Kilometern bis Ende des Jahres ausliefern.

## Company-News

## Bell\*

Kurs aktuell:	257.50	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	1.62
Handelswährung:	CHF	P/E aktuell:	12.67
ISIN:	CH0315966322	Kursperformance YTD (in %):	-10.67

Quelle: Bloomberg

Der Umsatz stieg im 1H22 organisch um 6.2% auf CHF 2.11 Mrd. und war 2% höher als erwartet (CHF 2.07 Mrd.). Der Umsatzanteil des Food Service-Geschäftes hat sich mit 30% auf einem Niveau wie vor der Corona Pandemie erholt. Der bereinigte operative Gewinn nahm wegen gestiegenen Beschaffungspreisen leicht um 4% auf CHF 63.0 Mio. ab (Konsens: CHF 57.5 Mio.). Die entsprechende EBIT-Marge sank von 3.2% auf 3.0% (Konsens: 2.8%). Ungünstige Währungseinflüsse führten schliesslich zu einem Rückgang des bereinigten Gewinns um 21% auf CHF 40.2 Mio. (Konsens: CHF 43.3 Mio.). Der Ausblick von Bell ist anhaltend wenig aussagekräftig.

Fazit: Der Fleischverarbeiter schloss das erste Halbjahr 2022 operativ besser als gedacht ab, litt aber beim Gewinn stärker unter den Währungen als erwartet. Der Ausblick auf 2022 bleibt unverändert vage.

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



## Zurich\*

Kurs aktuell:	435.20	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	65.48
Handelswährung:	CHF	P/E aktuell:	13.15
ISIN:	CH0011075394	Kursperformance YTD (in %):	9.09

Quelle: Bloomberg

Zurich erzielt im 1H22 den höchsten Betriebsgewinn (BOP) seit 2008. Dieser steigt um 25% auf USD 3.4 Mrd., was die Erwartungen von USD 3.2 Mrd. übertrifft. Die Bruttoprämien im Schaden&Unfallsegment (P&C) steigen um 8% (13% in LC, wie erwartet). Das Wachstum wurde von Prämienhöhungen und höherem Investment Income getrieben. Die Auswirkungen von COVID nehmen weiter ab. Der BOP von P&C stieg um 32% (36% in LC, 5% über Erw.). Die Schaden-Kosten Quote sinkt auf 91.9%. Das Lebegeschäft konnte die Bruttoprämien zwar nicht steigern, der BOP legte aber um 13%. Das US-Geschäft Farmers steigerte den BOP um 15% (3% unter Erw.). Die Solvency 2-Ratio der Gruppe steigt auf rekordhohe 262% (Zinseffekt).

Fazit: Zurich liefert ein sehr starkes Halbjahresergebnis ab, welches praktisch überall die Erwartungen übertraf. Ein Aktienrückkaufprogramm von CHF 1.8 Mrd. wird lanciert. Die Mittelfrist-Ziele sollen laut CEO Greco übertroffen werden.

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



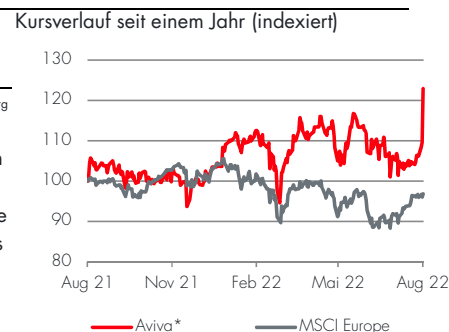
## Company-News

### Aviva\*

Kurs aktuell:	464.90	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	13.03
Handelswährung:	GBP	P/E aktuell:	n.a.
ISIN:	GB00BPQY8M80	Kursperformance YTD (in %):	14.66

Quelle: Bloomberg

Aviva konnte den operativen Gewinn im 1. Halbjahr 2022 um 14% auf GBP 829 Mio. steigern, was 12% über den Erwartungen lag. Die Bruttoprämien des Bereich General Insurance nahmen um 6% auf GBP 4.7 Mrd. zu (3% über Erw.). Die Combined Ratio stieg auf 94% (1.5 Pts unter Konsens). Auch der Barwert des Neugeschäfts stieg um 4% auf GBP 16.8 Mrd. (4% über Erw.). Die Solvency 2 Kennzahl verbessert sich auf 213% (Konsens 206%). Aviva sieht sich auf Kurs, mehr als GBP 5.4 Mrd. Cash Remittance zu erreichen (2022-24). Bis 2024 sollen GBP 750 Mio. Kosten eingespart werden. Zudem wird ein neues Aktienrückkaufprogramm mit der Publikation der Jahreszahlen verkündet.



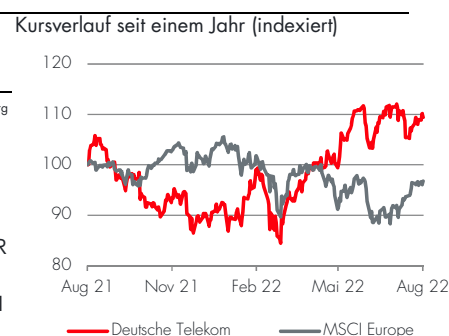
Fazit: Aviva lieferte ein sehr starkes 1H22 Resultat ab, welches deutlich über den Erwartungen lag. Die Aktie steigt kräftig.

### Deutsche Telekom

Kurs aktuell:	18.86	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	94.02
Handelswährung:	EUR	P/E aktuell:	13.81
ISIN:	DE0005557508	Kursperformance YTD (in %):	15.68

Quelle: Bloomberg

Die Telekom setzt im 2Q22 trotz einem Umsatzanstieg von 5.9% (yoy) auf EUR 28.2 Mrd. leicht weniger um als vom Markt erwartet. Wachstumstreiber bleibt das US-Geschäft, während in Europa ein Umsatzrückgang von 2.7% zu Buche steht. Die Kundengewinnung bei T-Mobile US befindet sich auf einem Rekordniveau. Der adj. EBITDA AL (After Lease) liegt 5% über Vorjahr bei EUR 9.9 Mrd. Das Unternehmen hebt seine Guidance zum adj. EBITDA AL leicht an und rechnet neu mit EUR 37 Mrd. (bisher: >EUR 36.6 Mrd.). Damit verfehlt die Telekom jedoch die Konsensschätzung von EUR 39.6 Mrd. Alles in allem sei man auf gutem Weg, die im Rahmen des Kapitalmarkttag 2021 gesetzten Ziele zu erreichen.



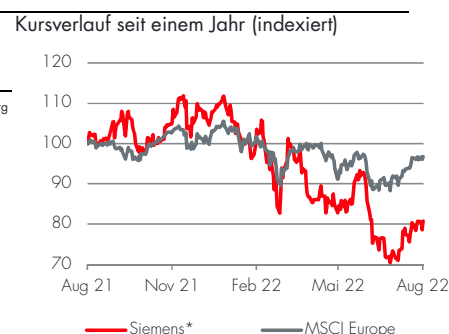
Fazit: Deutsche Telekom präsentiert ein durchzogenes Quartalsergebnis. Zentraler Wachstumstreiber bleibt die US-Tochter. Die EBITDA AL-Guidance 2022 vermag die Erwartungen nicht zu erfüllen.

### Siemens\*

Kurs aktuell:	109.26	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	92.87
Handelswährung:	EUR	P/E aktuell:	40.84
ISIN:	DE0007236101	Kursperformance YTD (in %):	-28.44

Quelle: Bloomberg

Die Aufträge beliefen sich im 3Q21/22 auf EUR 22.0 Mrd. (erwartet: EUR 19.8 Mrd.). Mit einem organischen Umsatzanstieg von 4% auf EUR 17.9 Mrd. wurden die Erwartungen von EUR 17.5 Mrd. übertroffen. Die operative Marge im Industriebereich erhöhte sich von 14.9% auf 17.0% (erwartet: 18.3%). Wegen der Wertberichtigung von EUR 2.7 Mrd. auf der Beteiligung Siemens Energy und russlandbezogenen Belastungen von EUR 0.5 Mrd. resultierte ein Verlust von EUR 1.5 Mrd. (erwartet: Verlust EUR 0.5 Mrd.). Die Prognose für das laufende Geschäftsjahr wird beim organischen Umsatzwachstum mit 6-8% bestätigt.



Fazit: Der Technologiekonzern rapportierte ein gemischtes 3Q21/22 Zahlenset, mit besser als gedachten Bestellungen und Umsätzen, jedoch einer geringeren Profitabilität. Die nach unten angepasste Gewinnprognose ist tiefer als erwartet.

## Company-News

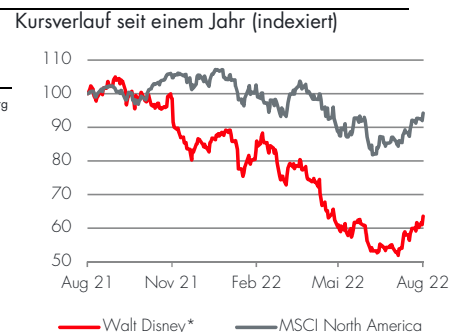
### Walt Disney\*

Kurs aktuell:	112.43	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	204.97
Handelswährung:	USD	P/E aktuell:	54.07
ISIN:	US2546871060	Kursperformance YTD (in %):	-27.41

Quelle: Bloomberg

Disney bringt in einem herausfordernden Umfeld ein solides Quartal hinter sich. So kann der Umsatz um 26% (yoy) auf USD 21.5 Mrd. gesteigert werden (erw.: USD 21.0 Mrd.). Insbesondere die von der Pandemie arg gebeutelten Freizeitparks erholten sich deutlich und über den Erwartungen. Hier steigt der Umsatz um 70% auf USD 7.4 Mrd. (erw.: USD 6.7 Mrd.). Darüber hinaus überrascht auch die deutlich steigende Abo-Zahl bei Disney+ positiv. Diese steigt um 31% auf 152.1 Mio. (erw.: 148.4 Mio.). Der adj. GpA liegt 36% über dem Vorjahr bei USD 1.09. Disney plant, den Preis für Disney+ um 38% anzuheben und eine günstigere, durch Werbung mitfinanzierte Version zu lancieren.

Fazit: Disney präsentiert ein Zahlenset über den Erwartungen. Dabei profitierte das Unternehmen von der deutlichen Erholung der Freizeitparks und einem dynamischen Abo-Zuwachs beim Streamingdienst Disney+. Dies Aktie steigt nachbörslich um mehr als 7%.



## Wirtschafts-News

### USA - Inflation (CPI)

---

	Juli	erwartet	Vormonat
mom	0.0%	0.2%	1.3%
yoy	8.5%	8.7%	9.1%

Sowohl die Gesamtinflation als auch die Kerninflation schwächten sich im Juli mehr als erwartet ab - der Höhepunkt der Inflation könnte im Juni erreicht worden sein. Die Headline-Inflation blieb unverändert und lag unter der Konsensschätzung von 0.2%. Im Jahresvergleich stieg die Inflation um 8.5% (Schätzung: 8.7%). Die Kerninflation lag ebenfalls unter den Schätzungen (mom: 0.3%, yoy: 5.9%). Angesichts der jüngsten Lohn- und Produktivitätsdaten, die auf einen bevorstehenden Preisdruck hindeuten, wird sich die FED wahrscheinlich noch nicht aus dem Inflationskampf zurückziehen. Gesunkene Benzinpreise deuten auch auf eher tiefere Inflation im August hin.

---

## Verwendete Abkürzungen

Abkürzung	Erklärung
Adj.	Adjusted - Bereinigt um Sondereffekte
AuM	Assets under Management - Verwaltetes Vermögen
BIP	Bruttoinlandsprodukt
BP	Basispunkt
CEO	Chief Executive Officer - Geschäftsführer
CFO	Chief Financial Officer - Verantwortlicher für die Finanzverwaltung
EBIT	Earnings before Interest and Taxes - Gewinn vor Zinsen und Steuern (Operativer Gewinn)
EBITDA	Earnings before Interest, Taxes and Depreciation - Gewinn vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen
FCF	Freier Cashflow
GJ	Geschäftsjahr
GpA	Gewinn pro Aktie
Guidance	Prognose des Managements
GV	Generalversammlung
LfI	Like for Like, auf vergleichbarer Basis
LW	Lokalwährung
Mio.	Millionen
mom	month on month - Im Vergleich zum Vormonat
Mrd.	Milliarden
Org.	Organisch
qoq	quarter on quarter - Im Vergleich zum Vorquartal
VR	Verwaltungsrat
VRP	Verwaltungsratspräsident
yoy	year on year - Im Vergleich zum Vorjahr

## Disclaimer Basellandschaftliche Kantonbank

Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und richtet sich explizit nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dürfen nicht an Personen, die möglicherweise US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 sind, verteilt und/oder weiterverteilt werden. Gemäss Definition umfasst «US Person» jede natürliche US-Person oder nach amerikanischem Recht gegründete juristische Person, Unternehmung, Firma, Kollektivgesellschaft oder sonstige Gesellschaft.

Das vorstehende Daten- und Zahlenmaterial wurde von der Basellandschaftlichen Kantonbank - teilweise aus externen Quellen - mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen zusammengestellt. Die BLKB bietet keinerlei Gewähr für den Inhalt, Vollständigkeit und Richtigkeit. Sie lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben.

Die gemachten Ausführungen, Angaben und geäusserten Meinungen stellen weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung oder Einladung zur Zeichnung oder zur Abgabe eines Kaufangebots für irgendwelche Wertpapiere dar, noch bildet es eine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung jedwelcher Art und entbindet deshalb den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Dieses Dokument ist kein Prospekt im Sinne von Artikel 652a bzw. 1156 des Schweizerischen Obligationenrechtes bzw. im Sinne von Artikel 40 des Finanzdienstleistungsgesetzes (FIDLEG), Artikel 5 Absatz 2 des Kollektivanlagegesetzes oder Artikel 27 ff. des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange AG und wurde auch nicht von einer Schweizer Prüfstelle gemäss Artikel 51 FIDLEG geprüft und/oder genehmigt.

Die gemachten Ausführungen stellen keine Beratung dar – insbesondere nicht bezüglich rechtlicher oder steuerlicher Fragen. Sämtliche Informationen und geäusserten Einschätzungen sind nur im Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments aktuell, können sich jederzeit ändern und sind als Entscheidungsgrundlage ungeeignet. Dem Empfänger wird empfohlen, bei Bedarf unter Beizug eines Beraters die Informationen in Bezug auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen eigenen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen zu prüfen.

## Ansätze der Finanzanalyse

Die Researchabteilung der Basellandschaftlichen Kantonbank verwendet in vorliegendem Zusammenhang keine absoluten Empfehlungen wie «Kaufen», «Verkaufen» oder «Halten», sondern nur relative Einstufungen wie z.B. «Übergewichten», «Marktgewichten» bzw. «Untergewichten» gegenüber einer Benchmark. Bei der erwarteten Relativperformance handelt es sich um die in den nächsten zwölf Monaten erwartete Gesamtrendite (sog. Total Return), welche sich zusammensetzt aus der Kursperformance der Aktie (Kursgewinn oder -verlust) zuzüglich der Ausschüttungen (z.B. Dividenden).

## Interessenkonflikte

<sup>1</sup> Analyst hält Wertpapiere des Unternehmens.

<sup>2</sup> Die Basellandschaftliche Kantonbank hat in den letzten 12 Monaten an Kapitalmarkttransaktionen des Unternehmens mitgewirkt.

Bezüglich der Beteiligungen der BLKB wird auf den Geschäfts- und Nachhaltigkeitsbericht verwiesen.

Alle Rechte vorbehalten.

## Disclaimer Swiss Exchange AG («SIX Swiss Exchange»)

SIX Swiss Exchange ist die Quelle der in der vorliegenden Berichterstattung aufgeführten Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Swiss Exchange ist in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt.

SIX Swiss Exchange übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus fahrlässigem sowie aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen – wie unter anderem für die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen der von der SIX Swiss Exchange zur Verfügung gestellten Indizes oder dessen Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Swiss Exchange stammenden Informationen ist untersagt.