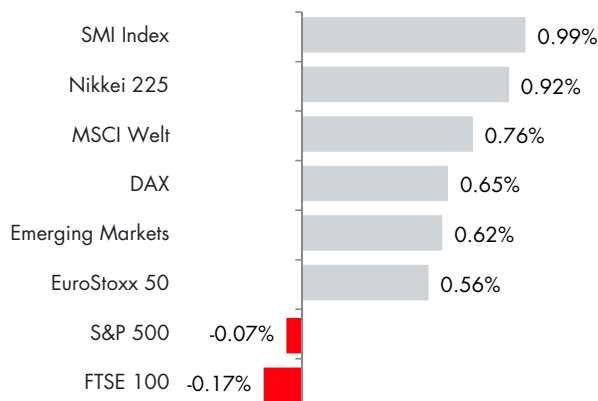


# BLKB Market Briefing

Freitag, 2. Dezember 2022

## Aktienmärkte Tagesveränderung

(inkl. Ausschüttungen, in %)



## Aktienmärkte Jahresanfang

(inkl. Ausschüttungen, in %)

Region	in Lokalwährung	in CHF
SMI Index	-10.7	-10.7
SPI Index	-13.2	-13.2
S&P 500	-13.2	-10.6
EuroStoxx 50	-4.2	-9.0
DAX	-9.6	-14.0
FTSE 100	6.1	-1.1
Nikkei 225	-1.7	-13.6
Emerging Markets	-18.1	-15.7
MSCI Welt	-13.5	-10.9

Quelle: Bloomberg

## Newsflash

[Ausführlicher Kommentar zu VAT\\* auf Seite 2.](#)

### ABB\*

Der Technologiekonzern einigt sich mit den südafrikanischen Behörden auf einen Vergleich und zahlt im Zusammenhang mit Korruptionsermittlungen zum Bau des Kohlekraftwerks Kusile USD 150 Mio. Für den Kusile Fall stellte ABB USD 325 Mio. im 3Q22 zurück.

### ABB\*

Nach Investitionen von USD 150 Mio. eröffnet ABB in Shanghai einen 67'000 m2 grossen Produktions- und Forschungsstandort. Damit stärkt der Konzern seine führende Rolle im weltweiten Robotik-Markt, der von heute USD 80 Mrd. auf USD 130 Mrd. im Jahr 2025 wachsen wird.

### Credit Suisse\*

Während sich die Aktie der Schweizer Grossbank anhaltendem Druck ausgesetzt sieht, hat CS-Präsident Axel Lehmann im Rahmen einer Bankenkonferenz der Financial Times mitgeteilt, dass die deutlichen Kundenabflüsse teilweise wieder gedreht hätten.

### Komax

Beim Kabelverarbeiter wird Christian Mäder per Oktober 2023 neuer Finanzchef. Er tritt die Nachfolge von Andreas Wolfsberg an, welcher Ende 2023 in den Ruhestand geht. Mäder ist gegenwärtig CFO der Artemis Group.

### PolyPeptide

PolyPeptide muss erneut eine Gewinnwarnung aussprechen und reduziert die Umsatzprognose für 2022 auf EUR 285 Mio. bei einer EBITDA-Marge von 15% (EUR 43 Mio.). Bisher lag die Guidance bei 8-10% Wachstum (>EUR 300 Mio.) sowie einer Marge von 22-25% (ca. 70 Mio.). Der Konsens steht aktuell bei EUR 299 Mio. Umsatz und EUR 70 Mio. EBITDA. PolyPeptide kann die Inflation nicht weitergeben und bekundet Produktionsprobleme.

### Assa Abloy\*

Der Hersteller von Schliesssystemen verkauft in Nordamerika die Marke Emtek und das Smart Residential Geschäft für USD 800 Mio., um den behördlichen Segen für die USD 4.3 Mrd. teure Übernahme von HHI zu erhalten. Der geplante Verkauf wie auch die HHI Akquisition werden voraussichtlich im 2Q23 über die Bühne gehen.

### Michelin\*

Der Reifenproduzent implementiert in Kanada und den USA Preiserhöhungen um bis zu 9% für ausgewählte PKW-, Strassen- und Bergbauprodukte. Diese Erhöhungen sind für Bestellungen ab Januar 2023 gültig.

\*Abgedeckt durch BLKB Research

Die wichtigsten hier verwendeten Abkürzungen finden Sie auf der zweitletzten Seite.

**Amgen\***

Amgen hat an einer bekannten Insulin-Konferenz (WCIRDC) vollumfängliche Daten zu ihrem bi-spezifischen Gewichtsreduktions-Kandidaten AMG-133 publiziert. Dieser bindet an GLP-1 sowie an GIPR und wirkt ähnlich wie Lilly's Tirzepatide. In der Phase 1 lag die Gewichtsreduktion bei der höchsten Dosierung bei -14.5%. Die Wirkung scheint stark, die Marktzulassung aber noch 5 Jahre entfernt.

**Costco Wholesale**

Die Costco-Warenhäuser verzeichneten im November eine Verlangsamung der vergleichbaren Umsätze auf +4.6%, das schwächste Wachstum seit April 2020. Der Umsatzboom seit Beginn der Pandemie scheint sich damit dem Ende zuzuneigen. Die Aktien verloren 7%.

**Dollar General**

Der US-Discounter Dollar General hat seine Gewinnprognose für das laufende Fiskaljahr reduziert – aufgrund höherer Kosten in der Angebotskette und weil die Konsumenten vermehrt weniger profitable Produkte wie Lebensmittel nachfragen. Die Aktien verloren 8%.

**PVH**

Der Bekleidungseinzelhändler PVH (Calvin Klein, Tommy Hilfiger) hat gute Resultate für das 3. Quartal abgeliefert und die Guidance für das Gesamtjahr leicht erhöht. Die Aktien stiegen gestern 9%. Erst kürzlich hatten schon die Kleiderhändler Gap Stores sowie Abercrombie & Fitch mit besser als erwarteten Zahlen aufgewartet.

**Tesla\***

Der Elektroauto-Hersteller reduziert gemäss der Plattform Teslarati für das Model 3 und Model Y in den USA die Preise um USD 3'750, wenn der Kunde bereit ist, einige Bedingungen zu erfüllen. Unklar ist, wie lange dieses Angebot gilt.

**Company-News**

**VAT\***

Kurs aktuell:	264.80	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	7.94
Handelswährung:	CHF	P/E aktuell:	29.88
ISIN:	CH0311864901	Kursperformance YTD (in %):	-41.67

Quelle: Bloomberg

Die Spezialistin für Vakuumventile hält heute einen Kapitalmarkttag ab und hat bereits heute Morgen erste Eckdaten veröffentlicht. VAT sieht die zunehmende Digitalisierung und die steigende Nachfrage nach Halbleitern als Grundlage für künftiges Wachstum. Bis 2027 wird ein Nettoumsatz von CHF 1.8-2.2 Mrd. angepeilt. Für die EBITDA-Marge wird über den Zyklus hinweg eine Bandbreite von 32-37% angenommen. Das Unternehmen befindet sich gemäss CEO Mike Allison im «Epizentrum einer langfristigen Marktexpansion», wenngleich 2023 mit einer zyklischen Abschwächung der Nachfrage zu rechnen sei. Die vier strategischen Prioritäten bis 2027 umfassen weitere Marktanteilsgewinne, den Ausbau des «Share of Wallet», den Kapazitätsausbau sowie die Umsetzuna der ESG-Strategie.

Fazit: VAT sieht sich gut positioniert um in den kommenden Jahren weiter profitabel zu wachsen und rechnet über den Zyklus hinweg mit Umsatzwachstumsraten im niedrigen zweistelligen Bereich. Mehr Details folgende heute im Laufe des Tages während des Kapitalmarkttag.



\*Abgedeckt durch BLKB Research

Die wichtigsten hier verwendeten Abkürzungen finden Sie auf der zweitletzten Seite.

## Wirtschafts-News

### Schweiz - Inflation (CPI)

	November	erwartet	Vormonat
mom	0.0%	0.0%	0.1%
yoy	3.0%	3.0%	3.0%

Der Landesindex der Konsumentenpreise blieb im November 2022 im Vergleich zum Vormonat unverändert beim Stand von 104.6 Punkten (Dezember 2020 = 100). Gegenüber dem entsprechenden Vorjahresmonat betrug die Teuerung +3.0%. Die Kerninflation, d.h. ohne frische und saisonale Produkte, Energie und Treibstoffe, ist im Monatsvergleich um 0.1% angestiegen, im Vergleich zum November 2021 war sie um 1.9% höher.

### Schweiz - Einzelhandelsumsätze

	November	erwartet	Vormonat
yoy	-2.5%	-	2.6%

Die realen, d.h. um die Teuerung bereinigten Detailhandelsumsätze sind im November im Jahresvergleich um 2.5% zurückgegangen (saisonbereinigt: -2.7%). Die nominalen Umsätze in Schweizer Franken blieben im Vorjahresvergleich unverändert und sind saisonbereinigt um 2.7% zurückgegangen.

### USA - Inflation (PCE)

	Oktober	erwartet	Vormonat (revidiert)
Core Deflator mom	0.2%	0.3%	0.5%
Core Deflator yoy	5.0%	5.0%	5.1%

Der Preisindex für die persönlichen Konsumausgaben ohne Lebensmittel und Energie, der, wie der Fed-Vorsitzende Jerome Powell in dieser Woche betonte, ein genaueres Maß für die Entwicklung der Inflation ist, stieg im Oktober gegenüber dem Vormonat um weniger als die prognostizierten 0.2%. Im Vergleich zum Vorjahresmonat stieg der Index um 5%, ein Rückgang gegenüber dem nach oben korrigierten Anstieg von 5.2% im September. Die preisbereinigten persönlichen Ausgaben stiegen im Oktober um 0.5% und damit so stark wie seit Jahresbeginn nicht mehr, was weitgehend auf einen Anstieg der Ausgaben für Waren zurückzuführen ist.

### USA - Erstanträge auf Arbeitslosenentschädigung

	26. Nov	erwartet	Vorwoche (Revidiert)
Initial Jobless Claims	225'000	235'000	241'000

Die Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung gingen von 241'000 auf 225'000 zurück. Der Wert lag unter dem Konsens (235'000). Der Rückgang der Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung ist eher auf die notorisch volatilen Daten rund um Feiertage wie Thanksgiving zurückzuführen als auf einen Hinweis auf die Dynamik des Arbeitsmarktes. Wir gehen davon aus, dass sich der Stellenabbau in den kommenden Monaten ausweiten wird.

### USA - Einkaufsmanagerindex

	November	erwartet	Vormonat
ISM Manufacturing	49.0	49.7	50.2

Das verarbeitende Gewerbe in den USA ist im November zum ersten Mal seit Mai 2020 geschrumpft, da die Produktion angesichts des dritten Monats in Folge mit rückläufigen Aufträgen zurückging. Der vom Institute for Supply Management ermittelte Indikator für die Produktionstätigkeit sank von 50.2 im Vormonat auf 49.0 (exp. 49.7). Der Wert ist in fünf der letzten sechs Monate gesunken. Der Indikator für die Preise der im Produktionsprozess verwendeten Materialien fiel den achten Monat in Folge auf 43.0 (exp. 45.9). Das Mass für die Auftragseingänge ist zum fünften Mal in sechs Monaten auf 47.2 (exp. 48.5) gesunken.

### Brasilien - Bruttoinlandprodukt

	3. Quartal	erwartet	Vorquartal
qoq / yoy	0.4% / 3.6%	0.6% / 3.7%	1.0% / 3.7%

Das BIP-Wachstum des 3. Quartals lag mit +0.4% gegenüber dem 2. Quartal etwas unter den Erwartungen. Das kumulierte Wachstum der letzten vier Quartale beläuft sich damit auf 3.0%, leicht tiefer als vor drei Monaten (3.2%).

## 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
lfl	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 Kantonalbank

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 Kantonalbank - 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 Koterungsreglements 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 Kantonalbank 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 Kantonalbank 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.