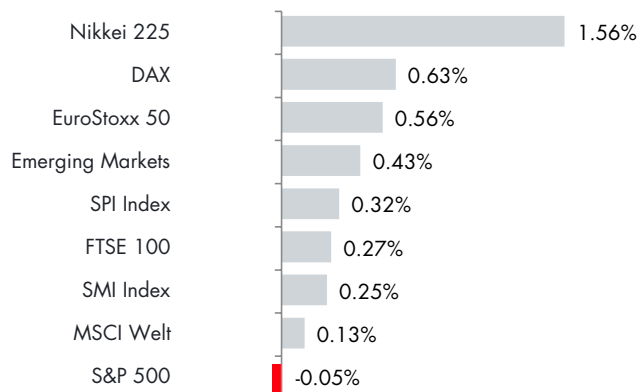


BLKB Market Briefing

Montag, 12. Mai 2025

Aktienmärkte Tagesveränderung

(inkl. Ausschüttungen, in %)



Aktienmärkte Jahresanfang

(inkl. Ausschüttungen, in %)

Region	Lokalwährung	CHF
SMI Index	7.0	7.0
SPI Index	6.9	6.9
S&P 500	-3.3	-11.5
EuroStoxx 50	10.4	10.0
DAX	18.0	17.4
FTSE 100	6.3	3.5
Nikkei 225	-5.1	-5.7
Emerging Markets	6.9	-2.1
MSCI Welt	0.8	-7.6

Quelle: Bloomberg

Newsflash

Ausführlicher Kommentar zu Tecan* auf Seite 2.

Clariant*

Clariant gibt bekannt, dass sie die Schadensersatzklage von Dow Europe gegen vier europäische Chemiefirmen, u.a. Clariant, aufgrund von Verstössen gegen das Wettbewerbsrecht auf dem Ethylen-Markt entschieden zurückweist. Clariant wird seine Position verteidigen. Laut Clariant war Dow Europe kein Ethylenlieferant von Clariant, es gäbe wirtschaftliche Beweise dafür, dass das Verhalten der Parteien keine Auswirkungen auf den Markt hatte.

Holcim*

Holcim präsentiert an der Architekturbienale 2025 in Venedig zusammen mit Elemental eine Biochar-Betonbeimischung (Pflanzenkohle), die zusammen mit 100% rezyklierten Zuschlägen und einer Bindung von bis zu 3 kg CO₂ je Kilogramm Biochar Gebäude in CO₂-Senken verwandelt. Die Pyrolyse organischer Abfälle zu Biochar bindet dauerhaft das sonst freigesetzte CO₂ und senkt als Zuschlag in CO₂-armen Zement-, Mörtel- oder Betonmischungen deren CO₂-Fussabdruck ohne Leistungseinbussen. Damit erweitert Holcim sein nachhaltiges Portfolio um einen skalierbaren Dekarbonisierungsbaustein.

SGS*

SGS hat vom ANSI National Accreditation Board (ANAB) die Akkreditierung bekommen, um Organisationen für deren verantwortlichen Umgang mit Künstlicher Intelligenz zu zertifizieren. SGS strebt verglichen mit 2023 bis 2027 einen zusätzlichen Umsatz von CHF 200 Mio. mit Dienstleistungen an, die Kunden dabei helfen, das Vertrauen in digitale Technologien zu stärken (inkl. KI, Cybersicherheit und Datenschutz).

Unicredit

Die italienische Grossbank erzielte im Q1 einen Gesamtertrag von EUR 6.55 Mrd. (+2.8% yoy) und übertraf damit die erwarteten EUR 6.06 Mrd. Wie erwartet musste das Institut zwar einen Ertragsrückgang im Zinsdifferenzgeschäft hinnehmen, dieser konnte aber durch höhere Dienstleistungserträge sowie ein starkes Quartal im Trading mehr als kompensiert werden. Der Nettogewinn belief sich auf EUR 2.77 Mrd. (erw.: EUR 2.38 Mrd.).

US-Medikamentenpreise

Gemäss mehreren Berichten soll US-Präsident Donald Trump heute eine US-Verordnung unterzeichnen, die die US-Medikamentenpreise an die internationalen Preise anpassen soll. Gemäss Trump sollen die Preise per sofort um 30-80% reduziert werden. Die genaue Umsetzung ist jedoch fraglich, die USA haben mit dem Inflation Reduction Act bereits eine Medikamentenpreisregulierung implementiert. Die neue Verordnung könnte auf dieser aufbauen, dann wäre es für die Industrie verdaubar. Es ist zudem von grosser Gegenwehr zu rechnen. Das Risiko von Preissenkungen sowie von möglichen Zöllen dürfte den Gesundheitssektor aber weiter belasten.

*Abgedeckt durch BLKB Research

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

Company-News

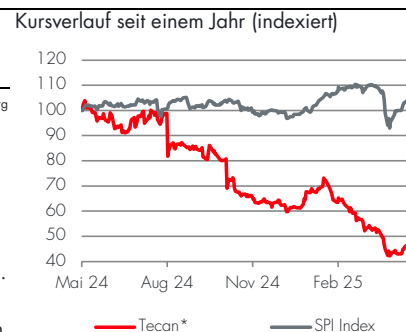
Tecan*

Kurs aktuell:	162.40	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	2.08
Handelswährung:	CHF	P/E aktuell:	30.60
ISIN:	CH0012100191	Kursperformance YTD (in %):	-19.00

Quelle: Bloomberg

Wie bereits im März bei den Jahreszahlen angekündigt, sind die Umsätze von Tecan im Q1 im mittleren einstelligen Bereich zurückgegangen. Das Life Science Segment erreichte fast das Vorjahresniveau, dank starker Nachfrage im Bereich der klinischen Diagnostik u.a. im Bereich Genomics. Auch die Consumable Umsätze haben sich etwas erholt. Das Partnering Business hingegen verzeichnete Umsatzrückgänge von fast 10%, was weiterhin mit dem Timing von bestimmten Kundenbestellungen begründet wird. Tecan bestätigt nach dem Q1 die Jahresguidance. Die Herausforderungen bleiben bestehen. In den USA wird im Kanal der Akademien sowie bei Staatsausgaben gespart, China hat sich zwar stabilisiert, es wird aber mit einem leicht rückläufigen Absatz gerechnet. Die Absätze bei Biopharma-Kunden zeigen erste Erholungsanzeichen. Daher wird insgesamt ein Wachstum von -3% bis +3% erwartet. Die EBITDA-Marge soll 17.5% bis 18.5% erreichen. Der Mittelfrist-Outlook wird ebenfalls bestätigt.

Fazit: Tecan bekundet wie erwartet weiterhin Mühe, vor allem im Bereich Partnering. China sowie der Pharma-Markt zeigen leichte Erholung. Die Guidance wird bestätigt, auch trotz der aktuellen Zölle, die managebar seien.



Wirtschafts-News

Schweiz - Konsumentenstimmung SECO

	April	erwartet	Vormonat
	-42.4	-33.0	-34.8

Im April 2025 liegt der Index der Konsumentenstimmung bei -42 Punkten. Das sind 4 Punkte weniger als im April 2024. Unter dem Niveau von April 2024 liegt der Teilindex Erwartete Wirtschaftsentwicklung. Höher als vor Jahresfrist notieren die Teilindizes Vergangene finanzielle Lage, erwartete finanzielle Lage und Zeitpunkt für grössere Anschaffungen.

China - Wirtschaftsstimuli

Die chinesischen Regulatoren (PBoC, CSRC und NFRA) haben sich am 7. Mai zusammengefunden, um weitere Massnahmen zur Stützung der Wirtschaft und der Finanzmärkte anzukündigen. Das Paket umfasst u.a. Zinssenkungen sowie Massnahmen zur Verbesserung der Liquidität im Finanzsystem. Insbesondere die PBoC ist seit einiger Zeit bemüht, die Kreditvergabe und damit das Wachstum im Reich der Mitte via Stimuli anzukurbeln. Darüber hinaus soll auch dem Aktienmarkt unter die Arme gegriffen werden. China kämpft mit schwachen Wachstumsraten, u.a. bedingt durch die noch immer nicht überwundene Immobilienkrise, die die Konsumlaune dämpft. In Genf haben zudem Verhandlungen zwischen den USA und China erste Fortschritte auf dem Weg zu einer Entspannung im Handelskonflikt geführt.

Brasilien - Inflation (CPI)

	April	erwartet	Vormonat (revidiert)
mom	0.43%	0.42%	0.56%
yoy	5.53%	5.52%	5.48%

Die Konsumentenpreise in Brasilien stiegen im April leicht stärker als erwartet mit +0.43% im Monatsvergleich und +5.53% im Jahresvergleich. Lebensmittel und Getränke hatten den stärksten Einfluss auf den Preisanstieg.

Wochenausblick Konjunkturdaten:

	Makrodaten	letzter Wert
Schweiz		
Donnerstag	Produzenten- & Importpreise - April (MoM/YoY)	0.1%/-0.1%
Freitag	Industrieproduktion - Q1 (YoY)	2.3%
Europa		
Dienstag	Deutschland - ZEW Finanzmarktumfrage (Erwartungen) - Mai	-14.0
	Deutschland - ZEW Finanzmarktumfrage (Lage) - Mai	-81.2
	Eurozone - ZEW Finanzmarktumfrage (Erwartungen) - Mai	-18.5
Donnerstag	Eurozone - BIP - Q1 S (QoQ/YoY)	0.4%/1.2%
	Eurozone - Industrieproduktion - März (MoM/YoY)	1.1%/1.2%
USA		
Dienstag	NFIB Small Business Optimism - April	97.4
	Inflation (CPI) - April (MoM/YoY)	0.1%/2.4%
Donnerstag	Empire Manufacturing Index - Mai	-8.1
	Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung - 10. Mai	228'000
	Philadelphia Fed Business Outlook - Mai	-26.4
	Industrieproduktion - April (MoM)	-0.3%
	NAHB Housing Market Index - Mai	40.0
Freitag	University of Michigan Sentiment Index - Mai	52.2
Rest der Welt		
Mittwoch	Japan - Inflation (PPI) - April (MoM/YoY)	0.4%/4.2%
Donnerstag	Japan - Machine Tool Orders - April (YoY)	11.4%
Freitag	Japan - BIP - Q1 (QoQ, ann.)	2.2%
	Japan - Kapazitätsauslastung - März (MoM)	-1.1%

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

¹ Analyst hält Wertpapiere des Unternehmens.

² 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.