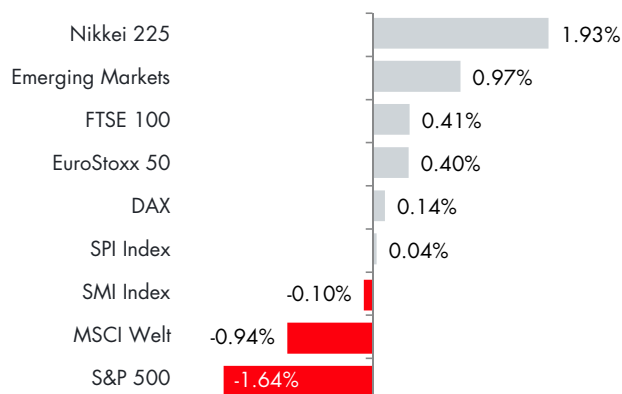


BLKB Market Briefing

Donnerstag, 23. März 2023

Aktienmärkte Tagesveränderung

(inkl. Ausschüttungen, in %)



Aktienmärkte Jahresanfang

(inkl. Ausschüttungen, in %)

Region	in Lokalwährung	in CHF
SMI Index	1.8	1.8
SPI Index	2.8	2.8
S&P 500	3.0	3.2
EuroStoxx 50	11.0	12.2
DAX	9.3	10.4
FTSE 100	2.5	4.0
Nikkei 225	5.3	4.4
Emerging Markets	0.9	1.1
MSCI Welt	3.7	3.9

Quelle: Bloomberg

Newsflash

Heute keine ausführlichen Kommentare.

Aluflexpack

Der Verpackungsspezialist Aluflexpack hat 2022 ein EBITDA-Wachstum von 11.5% auf EUR 46.6 Mio. erzielt und damit die Marktschätzungen erfüllt. Beim Reingewinn von EUR 4.4 Mio. wurden die Erwartungen dagegen deutlich verfehlt. Auf die Ausschüttung einer Dividende wird erneut verzichtet. Der bereits im Februar abgegebene Ausblick für 2023 wurde bestätigt.

Hochdorf

Der Milchverarbeiter Hochdorf meldet für 2022 einen Umsatz von CHF 292 Mio. (-3.8%) und einen EBIT-Verlust von CHF 20.1 Mio. (Vorjahr CHF +6.5 Mio.), u.a. aufgrund höherer Rohstoff- und Energiekosten. Der Reinverlust beträgt CHF 15.8 Mio. (vs. 2021: +2.6 Mio.). Die Nettoverschuldung stieg um 74% auf CHF 56.8 Mio. Die Umsetzung der Strategie sei auf Kurs und 2023 wird ein positiver EBITDA erwartet.

Julius Bär*

CEO Philipp Rickenbacher betonte in einem Schreiben an die Kunden, dass die Bilanz von Julius Bär «rock solid and highly liquid» sei. Die Bank sei stark kapitalisiert, halte sich an die höchsten Risikomanagement-Standards und bekenne sich zu einer transparenten Finanzberichterstattung.

Sika*

Die Spezialitätenchemiefirma verkauft Teile des MBCC Geschäfts mit einem Umsatz von CHF 920 Mio. überraschend an den Finanzinvestor Cinven, nachdem die britische Wettbewerbsbehörde Bedenken zum bisherigen Käufer Ineos anmeldete. Die finanziellen Details sind «weitgehend unverändert» und die Übernahme von MBCC soll wie geplant im 1. Halbjahr 2023 über die Bühne gehen.

Zur Rose

Zur Rose erreichte 2022 einen Umsatz von CHF 1.61 Mrd. (-7%), was 1% hinter den Erwartungen blieb. Der adj. EBITDA-Verlust lag bei CHF -69.7 Mio. (Erw. -72.1 Mio.). Für 2023 erwartet Zur Rose einen Umsatzrückgang im mittleren einstelligen Bereich sowie einen adj. EBITDA-Verlust von CHF 20-40 Mio. Ab Januar 2024 soll das E-Rezept in Deutschland verpflichtender Standard sein und der EBITDA positiv werden.

Carrefour*

Carrefour hat das Mandat von CEO Alexandre Bompard bis 2026 verlängert. Damit kann er die letzten Dezember initiierte Carrefour 2026-Strategie vollständig begleiten.

Fevertree

Der Tonic-Hersteller rapportierte gestern ein leicht besser als erwartetes Ergebnis für 2022. Die Guidance für 2023 wurde beibehalten und für 2024 wird eine Margenerholung erwartet. Dies alles wurde – nach mehreren negativen Überraschungen in der jüngeren Vergangenheit – vom Markt positiv aufgenommen und die Aktien stiegen um 9%.

*Abgedeckt durch BLKB Research

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

Heidelberg Materials

Die Baustoffgruppe erhöht wie erwartet die Dividende für das abgelaufene Geschäftsjahr 2022 von EUR 2.40 auf EUR 2.60 je Aktie, womit 27% des bereinigten Gewinns (Vorjahr 29%) ausgeschüttet werden. Heidelberg Materials verfolgt eine progressive Dividendenpolitik.

Michelin*

Der Reifenproduzent wurde an der Tire Technology Expo 2023 in Hannover zum sechsten Mal als «Reifenhersteller des Jahres» ausgezeichnet. Ferner wurde der Preis «Environmental Achievement of the Year - Tire Design» an zwei Michelin Reifen (Auto/Busse) verliehen, die zu 45% bzw. 58% aus nachhaltigen Materialien bestehen.

Renault

Der französische Autoproduzent hat laut Bloomberg Investmentbanken eingeladen im Zusammenhang mit dem geplanten Börsengang ihrer E-Autosparte namens Ampere. Die Transaktion könnte bereits im 4. Quartal 2023 erfolgen mit einem erhofften Börsenwert von bis zu EUR 10 Mrd. (Renault Börsenwert: EUR 10.9 Mrd.).

Sanofi*

Sanofi erreicht in einer wichtigen Phase 3 Studie von Dupixent bei der Behandlung von COPD (chronisch obstruktive Lungenerkrankung) alle primären und sekundären Studienziele. Mit dem Resultat könnte Dupixent das erste Biologika für die Behandlung von COPD werden, welches die Lungenfunktion deutlich verbessern konnte. COPD ist nun schon die 7. Indikation, wo Dupixent eine klare Verbesserung erzielte.

Abbvie

Abbvie hat von der US-Arzneimittelbehörde FDA einen Complete Response Letter (CRL) für den Zulassungsantrag (NDA) für ABBV-951 (Foscarbidopa/Foslevodopa) zur Behandlung motorischer Fluktuationen bei Erwachsenen mit fortgeschrittener Parkinson-Krankheit erhalten. AbbVie plant, den Zulassungsantrag so bald wie möglich erneut einzureichen.

Autodesk*

Der Spezialist für CAD-Software führte gestern einen Kapitalmarkttag durch in dessen Rahmen die Ziele für das Geschäftsjahr 2024 bestätigt wurden. Diese sehen u.a. einen Umsatz von USD 5.355-5.455 Mrd. und einen freien Cashflow von USD 1.15-1.25 Mrd. vor.

Biogen, Ionis

Ionis gab bekannt, dass der FDA-Beratungsausschuss anonym für Tofersen gestimmt hat (9:0). Tofersen ist ein Antisense-Medikament für die Behandlung von Menschen mit amyotropher Lateralsklerose (ALS). Sollte Tofersen zugelassen werden, wäre es die erste Behandlung, die auf eine genetische Ursache der ALS abzielt. Das Medikament wird zusammen mit Biogen vermarktet.

*Abgedeckt durch BLKB Research

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

Wirtschafts-News

USA - FOMC Zinsmeeting

	März	erwartet	Vormonat (revidiert)
Upper Bound	5.00%	5.00%	4.75%
Lower Bound	4.75%	4.75%	4.50%

Die FED erhöht trotz der jüngsten Schwierigkeiten im Bankensektor den Leitzins um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 4.75 - 5.0% und signalisiert weiterhin ein aggressives Vorgehen gegen die Inflation. Vor dem Meeting waren die Erwartungen sehr breit gefächert. Einige Marktteilnehmer gingen aufgrund der Probleme von SVB, der Credit Suisse und anderen Regionalbanken von einem Aussetzen der Zinserhöhungen aus. Die Inflation liegt aber mit 6% noch immer weit vom 2%-Ziel weg, weshalb die Erhöhung konsequent erscheint. Im Mittel veranschlagen die Währungshüter in ihren aktualisierten Projektionen nun für das Jahresende ein Zinsniveau von 5.1%.

Brasilien - Leitzins

	neu	erwartet	bisher
Leitzins SELIC	13.75%	13.75%	13.75%

Die brasilianische Zentralbank hat an ihrem gestrigen Treffen den Leitzins erwartungsgemäss bei 13.75% belassen und damit ein Bekenntnis zur Erreichung der Inflationsziele abgegeben. Die Inflation ist im Februar den achten Monat in Folge gesunken, befindet sich mit +5.6% im Jahresvergleich jedoch immer noch über dem Notenbankziel für 2023 von 3.25% +/- 1.5 Prozentpunkte. Aus heutiger Sicht erscheinen erste Leitzinssenkungen im dritten Quartal möglich.

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 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 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 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

¹ Analyst hält Wertpapiere des Unternehmens.

² 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.