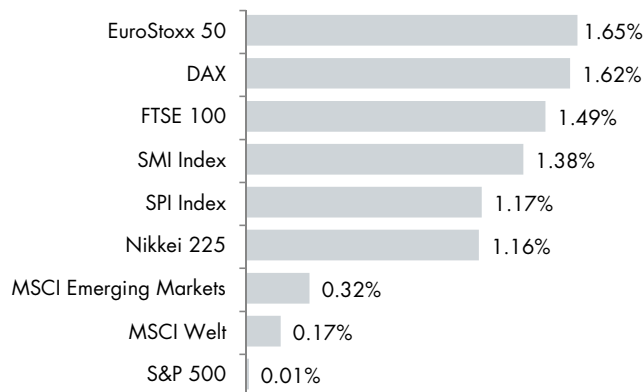


BLKB Market Briefing

Montag, 19. Oktober 2020

Aktienmärkte Tagesveränderung



Aktienmärkte seit Jahresanfang (in %)

Region	in Lokalwährung	in CHF
SMI Index	-0.6	-0.6
SPI Index	-0.8	-0.8
S&P 500	7.8	2.1
EuroStoxx 50	-13.3	-14.3
DAX	-2.6	-3.7
FTSE 100	-21.5	-27.6
Nikkei 225	0.1	-2.2
Emerging Markets	0.8	-4.5
MSCI Welt	3.5	-2.0

Quelle: Bloomberg

Newsflash

Ausführliche Kommentare zu Julius Bär*, Danone* und Philips* ab Seite 2.

Cembra Money Bank*

Cembra lanciert zusammen mit Ikea Schweiz eine Gratis-Kreditkarte. Das Produkt kombiniert die Kreditkarte mit einem Rabatt-System von Ikea. Die Lancierung ist im ersten Quartal 2021 geplant.

Givaudan*

Givaudan wird mit «Naturals at Origin» einen strategischen Ansatz für den Aufbau eines Sortiments an nachhaltigen Naturstoffen entwickeln, um umweltbewusstes Parfümdesign zu unterstützen.

Partners Group*

Die Investmentfirma übernimmt einen signifikanten Anteil an der Mautgesellschaft Telepass, welche in über 14 Ländern der EU tätig ist. Die Unternehmensbewertung liegt bei über EUR 2 Mrd.

Sunrise

Das Telekomunternehmen will am 9. November an einer ausserordentlichen Generalversammlung acht neue Mitglieder in den Verwaltungsrat wählen, darunter Liberty-Chef Mike Fries, der das Präsidium übernehmen soll.

Roche*

Roche plant den Aufbau eines Global Pharma Technical Operations-Standorts in Kanada und investiert zu diesem Zweck über fünf Jahre hinweg CAD 500 Mio. Damit schaffe man vor Ort bis zu 500 Vollzeitstellen.

Roche*

Die US-Behörde FDA hat der Kombination aus dem Krebsmedikament Venclaxta und anderen Wirkstoffen die volle Zulassung zur Behandlung von akuter myeloischer Leukämie (AML) erteilt.

Siemens*

Gemäss einem Interview in der «FAS» plant Roland Busch keine weiteren Unternehmensteile abzuspalten. Das Unternehmen verfüge nach dem Abspaltung von Siemens Energy über ein klares Profil.

Volkswagen

Traton hat sich mit Navistar für eine Übernahme geeinigt. VW haltet bereits 16.8% am Unternehmen und will die restlichen Anteile für USD 44.50 pro Aktie erwerben, was deutlich über dem ersten Angebot von USD 35 liegt.

Zalando

Zalando übernimmt den Schweizer 3D-Body-Scan Spezialisten Fision. Fision hat eine Body-Scanning-App und virtuelle Umkleidekabine entwickelt.

Altice

Der Mehrheitsaktionär des kanadischen Netzwerkbetreibers Cogeco hat die Übernahmeofferte von Altice für USD 8.4 Mrd. abgelehnt. Gestion Audem sei nicht an einem Verkauf interessiert.

*Abgedeckt durch BLKB Research

Montag, 19. Oktober 2020

Brookfield Asset Manag.* Brookfield übernimmt 19.9% von American Equity Investment Life Holding und wird mit einem Sitz im Verwaltungsrat vertreten sein. Der Kaufpreis beträgt USD 37 pro Aktie, 15% über dem Schlusskurs vom Freitag.

Pfizer Pfizer geht davon aus, bis Ende Jahr einen zugelassenen COVID-19-Impfstoff auf den Markt bringen zu können – falls alle Tests in den nächsten Monaten positiv verlaufen.

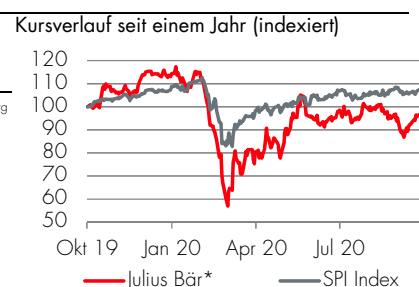
Company-News

Julius Bär*

Kurs aktuell:	41.50	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	9.29
Handelswährung:	CHF	P/E aktuell:	14.60
ISIN:	CH0102484968	Kursperformance YTD (in %):	-16.06

Quelle: Bloomberg

Die Bank Bär kann von anhaltender Kundenaktivität profitieren. Die Bruttomarge beträgt 89 Bps. (erwartet: 86 Bps.) im Vergleich zu 91.7 Bps. im 1. Halbjahr. Die verwalteten Vermögen betragen CHF 413 Mrd. (erwartet: CHF 409 Mrd.), was einem annualisierten Wachstum von 4% entspricht. Somit hat sich der Netto Neugeldzufluss im Vergleich zu 2.3% nach 6 Monaten sequenziell verbessert. Dank dem Restrukturierungsprogramm ist der adjustierte Cost/Income Ratio auf 66.1 % gefallen (erwartet: 68.4%). Die Bank nimmt weitere Goodwill Wertberichtigungen auf Kairos vor und erwartet CHF 190 Mio. Abschreibungen für 2020.



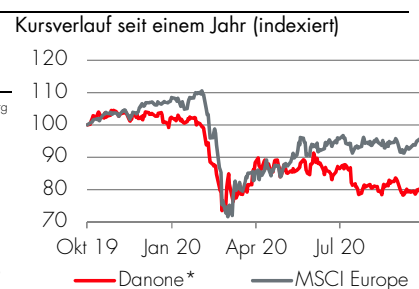
Fazit: Die vorgelegten Resultate übertreffen den Marktconsens. Die Profitabilität hat sich weiter verbessert und die Kapitalausstattung ist stark. Der zweite Teil der Dividende für 2019 wird nach der a.o. GV im November bezahlt.

Danone*

Kurs aktuell:	53.30	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	36.60
Handelswährung:	EUR	P/E aktuell:	18.20
ISIN:	FR0000120644	Kursperformance YTD (in %):	-27.88

Quelle: Bloomberg

Der französische Lebensmittelkonzern erzielte im 3Q20 einen Umsatz von EUR 5.82 Mrd., was einem Rückgang gegenüber dem Vorjahr auf vergleichbarer Basis von 2.5% entspricht. Damit bleibt Danone beim Umsatz leicht hinter der Konsensschätzung von EUR 5.94 Mrd. zurück. Danone sieht jedoch eine sequentielle Verbesserung zum Vorquartal und rechnet 2020 mit einer operativen Marge von 14% und einem freien Cashflow von EUR 1.8 Mrd. Darüber hinaus wurden einige organisatorische Änderungen, darunter der Abgang der CFO, den Verkauf einiger Geschäftseinheiten sowie ein vollständiger Portfolio Review, angekündigt.



Fazit: Danone spürt im Q3 eine Verbesserung im Vergleich zum Vorquartal und kündigt einen umfassenden Review an.

Montag, 19. Oktober 2020

Company-News

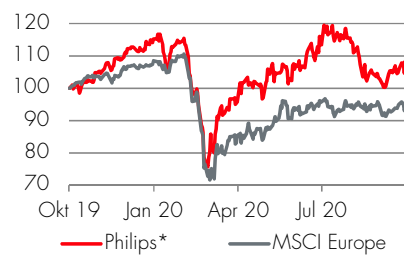
Philips*

Kurs aktuell:	41.51	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	37.81
Handelswährung:	EUR	P/E aktuell:	37.45
ISIN:	NL0000009538	Kursperformance YTD (in %):	-2.70

Quelle: Bloomberg

Das Healthtech-Unternehmen erzielte im 3Q20 einen Umsatz von EUR 4.98 Mrd., was im Vergleich zum Vorjahr einem Umsatzwachstum von 10% auf vergleichbarer Basis entspricht. Damit übertrifft Philips die Konsensschätzung von EUR 4.81 Mrd. Innerhalb der Segmente trug insbesondere Connected Care mit einem organischen Umsatzanstieg von 42% zum Wachstum bei. Diesem Segment entstammen u.a. die während der COVID-Krise dringenden benötigten Beatmungsgeräte. Der bereinigte EBITA auf Konzernebene legte auf EUR 769 Mio. zu und übertrifft damit die Marktschätzung von EUR 630 Mio. deutlich. Die entsprechende Marge konnte um 300 Basispunkte auf 15.4% ausgeweitet werden.

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Fazit: Philips übertrifft im Q3 die Konsensschätzungen und bestätigt die Zielsetzungen für das laufende Jahr. Zudem rechnet Philips für die Jahre 2021-25 mit beschleunigtem Wachstum und höherer Rendite.

Montag, 19. Oktober 2020

Wirtschafts-News

USA - Einzelhandelsumsätze

	September	erwartet	Vormonat
mom	1.9%	0.8%	0.6%

Die Einzelhandelsumsätze in den USA sind im September überraschend stark um 1.9% gestiegen. Erwartet wurde ein Zuwachs von 0.8%. Ohne die Verkäufe für Autos und Tankstellenumsätze sind die Umsätze um 1.5% gestiegen. Insbesondere die Umsätze für Kleidung, Sportartikel und Kaufhäuser sind im September stark angestiegen. Rückläufig waren lediglich Elektroartikel.

USA - Industrieproduktion

	September	erwartet	Vormonat
mom	-0.6%	0.5%	0.4%

Die Industrieproduktion hat im September nach vier Anstiegen in Folge einen Dämpfer erlitten. Die Produktion sank um 0.6%, während der Markt mit einem Anstieg von 0.5% gerettet hatte. Rückläufig war auch die Kapazitätsauslastung im produzierenden Gewerbe, welche von 72% auf 71.5% gesunken ist.

China - BIP

	3. Quartal	erwartet	Vorquartal
yoy	4.9%	5.5%	3.2%

Das Wachstum der chinesischen Wirtschaft fiel mit 4.9% im dritten Quartal deutlich geringer aus als erwartet. Vor allem der Dienstleistungssektor wuchs überraschend langsam, während die Industrieproduktion wieder das Niveau von vor der Pandemie erreicht hat.

China - Einzelhandelsumsatz und Industrieproduktion

	September	erwartet	Vormonat
Industrial Prod. yoy	6.9%	5.8%	5.6%
Retail Sales yoy	3.3%	1.6%	0.5%

Die Industrieproduktion konnte im September ihr Wachstum nochmals deutlich beschleunigen. Der Output befindet sich nun auf dem Niveau von vor der Pandemie. Auch die Einzelhandelsumsätze konnten stärker als erwartet zulegen. Dies deutet daraufhin, dass nun auch der private Sektor die pandemiebedingte Wachstumsschwäche überwunden hat.

Montag, 19. Oktober 2020

Wochenausblick Konjunkturdaten:

	Makrodaten	letzter Wert
Schweiz		
Montag	SNB geldpolitisch wichtige Daten für die Woche	-
Dienstag	Importe/Exporte September (mom)	-1.3%/2.9%
	Schweizer Uhrenexporte September (yoy)	-11.9%
Mittwoch	Geldmenge M3 September (yoy)	4.0%
Donnerstag	KOF Konjunkturprognose Herbst	-
Europa		
Montag	Grossbritannien Rightmove Hauspreise Oktober (mom, yoy)	0.2%/5.0%
Mittwoch	Grossbritannien Inflation September (mom, yoy)	-0.4%/0.2%
Donnerstag	Eurozone Verbrauchervertrauen Oktober	-13.9
	Deutschland GfK Verbrauchervertrauen November	-1.6
	Frankreich Produzentenvertrauen Oktober	96
Freitag	Markt Eurozone PMI Verarbeitendes Gewerbe Oktober	53.7
	Markt/BME Deutschland PMI Verarbeitendes Gewerbe Oktober	56.4
	Markt Frankreich PMI Verarbeitendes Gewerbe Oktober	51.2
	Markt Grossbritannien PMI Verarbeitendes Gewerbe Oktober	54.1
	Grossbritannien Einzelhandelsumsatz inkl. Autokraftstoff September (mom, yoy)	0.8%/2.8%
USA		
Dienstag	Baugenehmigungen September	-0.5%
	Wohnungsbaubeginne September (mom)	-5.1%
Mittwoch	MBA Hypothekenanträge 16. Oktober	-0.7%
Donnerstag	Erstanträge Arbeitslosenhilfe 17. Oktober	-
	Bloomberg Verbraucherkomfort 18. Oktober	-
	Frühindikator September	1.2%
	Wiederverkäufe Häuser September (mom)	2.4%
Freitag	Markt PMI Verarbeitendes Gewerbe Oktober	53.2
Rest der Welt		
Montag	Japan Importe/Exporte September (yoy)	-20.8%/-14.8%
	China BIP Q3 (yoy)	3.2%
	China Industrieproduktion September (yoy)	5.6%
	China Einzelhandelsumsätze September (yoy)	0.5%
Dienstag	Hongkong Arbeitslosenquote September	6.1%
	Argentinien Haushaltssaldo September	-89'499 Mio.
	Brasilien Steuereinnahmen September	124'505 Mio.
Mittwoch	Mexiko Arbeitslosenrate September	5.2%
Donnerstag	Hongkong zusammengesetzte Inflation September (yoy)	-0.4%
	Argentinien Konjunkturindex August (mom, yoy)	1.1%/-13.2%
	Argentinien Importe/Exporte September	USD 3502 Mio./USD 4938 Mio.
	Argentinien Index Verbrauchervertrauen Oktober	40.31
	Mexiko 14-tägliche Inflation 15. Oktober	-0.03%
Freitag	Japan Inflation September (yoy)	0.2%
	Jibun Bank Japan PMI Verarbeitendes Gewerbe Oktober	47.7
	Brasilien IBGE Inflation IPCA-15 Oktober (mom, yoy)	0.45%/2.65%
	Brasilien Ausländische Direktinvestitionen September	USD 1430 Mio.
	Mexiko Einzelhandelsumsatz August (mom, yoy)	5.5%/-12.5%

Disclaimer Basellandschaftliche Kantonalbank

Diese Publikation enthält Werbung. 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, Artikel 5 Absatz 2 des Kollektivanlagegesetzes oder Artikel 27 ff. des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange AG.

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 Bezug 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.