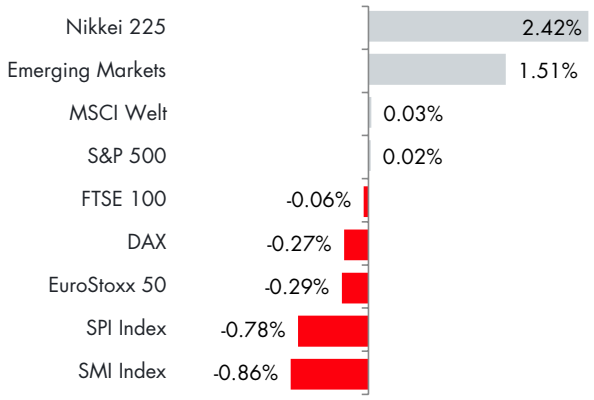
BLKB

BLKB Market Briefing

Donnerstag, 25. April 2024

Aktienmärkte Tagesveränderung
(inkl. Ausschüttungen, in %)



Aktienmärkte Jahresanfang
(inkl. Ausschüttungen, in %)

Region	in Lokalwährung	in CHF
SMI Index	4.7	4.7
SPI Index	4.0	4.0
S&P 500	6.8	16.3
EuroStoxx 50	11.5	17.3
DAX	8.0	13.6
FTSE 100	5.4	11.9
Nikkei 225	15.8	14.5
Emerging Markets	1.7	10.8
MSCI Welt	5.5	14.9

Quelle: Bloomberg

Newsflash

Ausführliche Kommentare zu Bucher*, Holcim*, Inficon*, Nestlé*, AstraZeneca*, BNP Paribas*, Carrefour*, Essity*, Michelin*, Sanofi*, Schneider Electric*, Swedbank*, IBM*, Masco* und weitere ab Seite 2.

Swisscom*
Die Wettbewerbskommission spricht im Zusammenhang mit dem Glasfaserstreit gegen Swisscom eine Busse von rund CHF 18 Mio. aus.

Vontobel*
Im 1. Quartal stiegen die verwalteten Vermögen gegenüber Jahresende 2023 um 8% auf CHF 224 Md. (+8%). Der Anstieg um CHF 16.9 Mrd. beruht auf positiver Marktperformance (CHF 7.7 Mrd.), Währungseffekten (CHF 7.1 Mrd.) und Neugeldern (CHF 2.1 Mrd.). Der Nettoneugeldzufluss von CHF 2.1 Mrd. rührt überwiegend vom Wealth Management her (CHF 1.8 Mrd.).

BHP
Das weltgrösste Bergbauunternehmen BHP erwägt eine mögliche Übernahme von Anglo American. Bei der Offerte in Aktienform handelt es sich um ein unaufgefordertes, unverbindliches und an strenge Bedingungen geknüpftes Angebot. Anglo American prüft momentan den Zusammenschluss. Der Börsenwert von BHP beträgt rund EUR 139.5 Mrd., derjenige von Anglo American rund EUR 31.5 Mrd.

Boeing
Der Flugzeugproduzent musste im 1. Quartal einen Umsatzrückgang von 8% auf USD 16.6 Mrd. hinnehmen und lieferte lediglich 83 Flugzeugen (-36%) aus. Der bereinigte Verlust sank auf USD 388 Mio. nach einem Verlust von USD 450 Mio. im Vorjahr. Der operative Mittelabfluss (Cashflow) belief sich auf USD 3.9 Mrd. Die Titel büssten rund 3% ein.

IBM*
IBM kauft das Cloud-Software-Unternehmen Hashicorp mit einem Unternehmenswert von USD 6.4 Mrd. und will damit ihre Kompetenzen in den Bereichen Cloud und KI ausbauen. IBM bietet USD 35 pro Aktie.

Lam Research
Lam Research verzeichnete im 3Q23/24 einen Umsatzrückgang zum Vorjahr von 2% auf USD 3.79 Mrd., lag damit aber leicht über der Konsensschätzung von USD 3.72 Mrd. Der adj. GpA war mit USD 7.79 mehr als 6% höher als erwartet. Im Q4 rechnet Lam mit einem Umsatz von USD 3.5-4.1 Mrd. (erw.: USD 3.8 Mrd.) und einem adj. GpA von USD 6.75-8.25 (erw.: USD 7.33).

*Abgedeckt durch BLKB Research
Die wichtigsten hier verwendeten Abkürzungen finden Sie auf der zweitletzten Seite.

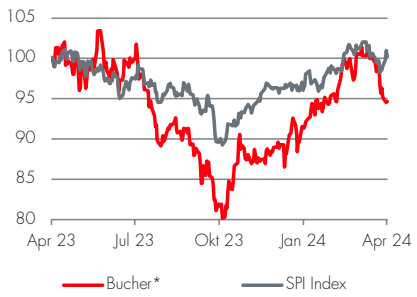
Company-News

Bucher*

Kurs aktuell:	361.00	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	3.70
Handelswährung:	CHF	P/E aktuell:	10.49
ISIN:	CH0002432174	Kursperformance YTD (in %):	2.21

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Im 1Q24 nahm der Auftragseingang um 20% auf CHF 683 Mio. ab (erwartet CHF 745 Mio.), das. 7. Quartal in Folge mit rückläufigen Bestellungen. Das Verhältnis von Bestellungen zu Umsatz lag bei 0.80x (Konsens: 0.88x). Der Umsatz schwächte sich um 12% auf CHF 853 Mio. ab (erwartet: CHF 851 Mio.). Die grösste Sparte Landmaschinen (Kuhn) erzielte einen Auftragseingang von CHF 194 Mio. (erwartet CHF 247 Mio.) und einen Umsatz von CHF 357 Mio. (erwartet: CHF 354 Mio.). Am Ausblick für 2024 wird festgehalten mit einem leicht sinkenden Umsatz (Konsens: -9%), einer abnehmenden, jedoch weiterhin zweistelligen operativen Marge (Konsens: 10.6%) sowie einem tieferen Reingewinn (Konsens: -24%).

Fazit: Bucher wartete im ersten Quartal 2024 mit rückläufigen Zahlen auf. Während der Umsatz den Erwartungen entsprach, schrumpfte der Auftragseingang deutlich stärker als gedacht. Trotz schwachem Start wird die Jahresprognose 2024 beibehalten.

Holcim*

Kurs aktuell:	79.16	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	45.84
Handelswährung:	CHF	P/E aktuell:	14.68
ISIN:	CH0012214059	Kursperformance YTD (in %):	19.90

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)

Der Umsatz stagnierte im 1.Quartal 2024 organisch und erreichte CHF 5.59 Mrd., 1% weniger als gedacht und wegen negativen Währungseinflüssen 2% rückläufig. Der bereinigte operative Gewinn (EBIT) stieg organisch um 16.3% auf CHF 534 Mio., 6% über Konsens. Die entsprechende Marge weitete sich von 8.6% im Vorjahr auf 9.5% aus (Konsens: 8.9%). Regional gesehen waren Europa, Lateinamerika und Asien/Pazifik besser als gedacht, während Nordamerika und Solutions&Products etwas hinter den Erwartungen zurückblieben. Holcim hält am Ausblick 2024 fest und erwartet wie bisher ein organisches Umsatzwachstum von mindestens 4% (Konsens: +3.9%) und eine bereinigte operative Marge von 18.0% (Konsens: 17.6%).

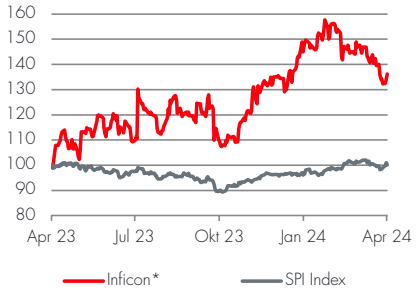
Fazit: Der Baustoffkonzern erzielte im saisonal schwächsten 1. Quartal ein profitables Wachstum, das beim Umsatz leicht unter den Erwartungen lag, bezüglich Rentabilität jedoch besser war. Die Prognosen für 2024 werden beibehalten.

Inficon*

Kurs aktuell:	1202.00	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	2.94
Handelswährung:	CHF	P/E aktuell:	30.41
ISIN:	CH0011029946	Kursperformance YTD (in %):	-0.33

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Inficon muss im 1Q24 einen leichten Umsatzrückgang von 2.5% auf USD 154.2 Mio. hinnehmen und bleibt damit etwas hinter der Konsensschätzung von USD 158.6 Mio. zurück. Der Rückgang ist insbesondere auf die geringere Dynamik im Halbleitergeschäft und Asien zurückzuführen. Verbessert hat sich hingegen die Bruttomarge, die mit 47.8% gut 2%-Punkte über dem Vorjahresniveau lag. Der EBIT betrug USD 31.3 Mio. (+4.3%) und lag damit rund 2% über Konsens. Die EBIT-Marge erreichte 20.3% (erw.: 19.4%). Der Reingewinn verbesserte sich um 15.8% auf USD 25.6 Mio. (erw.: USD 24.6 Mio.). Der solide Auftragseingang und eine erwartete Beschleunigung im H2 lässt Inficon ihre Guidance 2024 bestätigen.

Fazit: Inficon blieb im Q1 beim Umsatz etwas hinter den Erwartungen zurück, arbeitete dafür aber profitabler als vom Markt angenommen. Die Guidance 2024 wurde bestätigt.

*Abgedeckt durch BLKB Research

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

Company-News

Nestlé*

Kurs aktuell:	93.98	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	250.93
Handelswährung:	CHF	P/E aktuell:	22.16
ISIN:	CH0038863350	Kursperformance YTD (in %):	-3.62

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)

Das organische Wachstum von +1.4% im 1. Quartal 2024 liegt unter den erwarteten +2.7%. Das interne Realwachstum betrug -2.0% (erw. -0.4%) und die Preisanpassungen beliefen sich auf +3.4% (erw. +3.3%). Der rapportierte Umsatz wurde von negativen Währungseffekten (-6.7%) und Devestitionen (-0.6%) beeinflusst und war 5.9% tiefer bei CHF 22.1 Mrd., etwas weniger als erwartet (CHF 22.4 Mrd.). Das organische Wachstum wurde vor allem von Europa und den Schwellenländern getragen, während Nordamerika rückläufig war. Nestlé bestätigt den Ausblick mit einem organischen Umsatzwachstum um 4%, einem leichten Anstieg der operativen Margen und einem um 6-10% höheren Gewinn pro Aktie in Lokalwährungen.

Fazit. Der Nahrungsmittelmulti verzeichnete im 1. Quartal ein tiefer als erwartetes organisches Umsatzwachstum vor allem als Folge eines geringeren internen Realwachstums. Nestlé hält an der Prognose für 2024 fest.

AstraZeneca*

Kurs aktuell:	11352.00	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	175.98
Handelswährung:	GBp	P/E aktuell:	36.90
ISIN:	GB0009895292	Kursperformance YTD (in %):	7.09

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)

AstraZeneca startet gut ins neue Jahr und erzielt im Q1 ein Umsatzwachstum zu konstanten Wechselkursen (LW) von 19% auf USD 12.68 Mrd. (erw.: USD 11.82 Mrd.). Sowohl die Produktverkäufe als auch steigende Erträge aus Partnerschaften trugen zum Wachstum bei. Tagrisso legte 15% zu und lag mit USD 1.6 Mrd. über der Konsensschätzung von USD 1.53 Mrd. Der Bruttogewinn lag dank höher als erwartetem Umsatz mit USD 10.49 Mrd. ebenfalls über Konsens (erw.: USD 9.77 Mrd.), wobei die Bruttomarge etwas tiefer ausfiel als erwartet (82% ggü. 82.5%). Der operative Kerngewinn stieg um 15% auf USD 4.3 Mrd. (erw.: USD 3.9 Mrd.). Der adj. GpA belief sich auf USD 2.06 (erw.: USD 1.89).

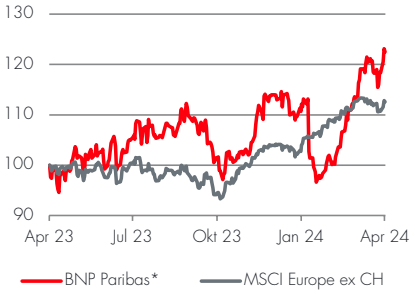
Fazit: AstraZeneca überrascht beim Umsatz positiv und weist auch einen Gewinn über den Erwartungen aus. Die Guidance 2024 zum Umsatz und Kerngewinn wurde bestätigt.

BNP Paribas*

Kurs aktuell:	67.73	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	77.72
Handelswährung:	EUR	P/E aktuell:	8.90
ISIN:	FR0000131104	Kursperformance YTD (in %):	8.21

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Die französische Grossbank verzeichnete im Q1 mit EUR 12.48 Mrd. rund 3.7% mehr Ertrag als im Vorjahr (erw.: EUR 12.23 Mrd.). Der Bereich CIB traf mit EUR 4.68 Mrd. die Erwartungen, wobei Global Banking etwas besser und Global Markets (insb. FICC) etwas schwächer abschlossen als prognostiziert. Commercial, Personal Banking & Services erzielte mit EUR 6.69 Mrd. einen um 4.6% höher als erwarteten Ertragsbeitrag. Die Cost-to-Income Ratio war mit 63.6% besser als angenommen (66.2%). Für potenzielle Kreditverluste musste mit EUR 640 Mio. weniger zurückgestellt werden als gedacht. Der Vorsteuergewinn belief sich auf EUR 4.36 Mrd., unter dem Strich resultierte ein adj. GpA von EUR 2.70 (erw.: EUR 1.94).

Fazit: BNP Paribas wies einen höher als erwarteten Ertrag aus, während die Kosten tiefer ausfielen als prognostiziert. Entsprechend lag der Gewinn für die Periode über Konsens.

*Abgedeckt durch BLKB Research

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

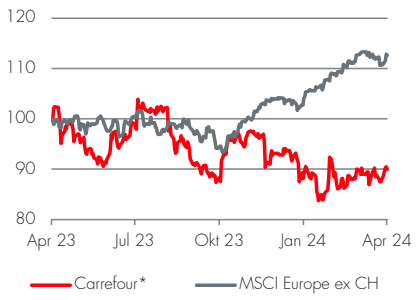
Company-News

Carrefour*

Kurs aktuell:	16.06	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	11.38
Handelswährung:	EUR	P/E aktuell:	12.22
ISIN:	FR0000120172	Kursperformance YTD (in %):	-3.08

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Carrefour erzielte im 1Q24 ein Umsatzwachstum in Lokalwährungen von 12.1% auf EUR 22.2 Mrd. (Konsens: EUR 22.3 Mrd.). Auf vergleichbarer Basis (lfl) stieg der Umsatz um 13.5% versus +6.5% erwartet. Im wichtigsten Markt Frankreich sank der Umsatz lfl um -0.4%, erwartet wurden (-0.3%). In den grossen Hypermarkets in Frankreich fiel der lfl-Umsatz um -1.3%, was schlechter als gedacht war (-1.0%). Im übrigen Europa lag das lfl-Wachstum bei -0.2% (Konsens: +0.4%) und im wichtigen brasilianischen Markt bei +1.3% (Konsens: +1.0%). Gut liefen Private Label-Produkte, die 37% des Umsatzes erreichten nach 35% im Vorjahr. Die finanziellen Ziele 2024 werden bestätigt: Wachstum bei EBITDA, wiederkehrendem operativem Gewinn und freiem Cashflow.

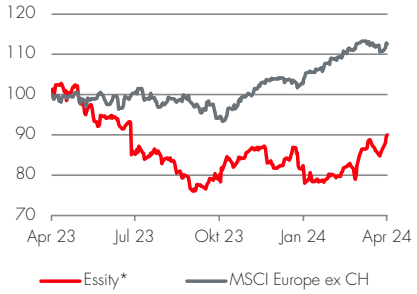
Fazit: Carrefour erzielte im 1Q24 einen Umsatz im Rahmen der Erwartungen. Während Europa leicht schwächer als gedacht war, erholte sich Brasilien mehr als angenommen.

Essity*

Kurs aktuell:	264.40	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	185.67
Handelswährung:	SEK	P/E aktuell:	19.75
ISIN:	SE0009922164	Kursperformance YTD (in %):	5.76

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Essity verzeichnete im 1Q24 einen organischen Umsatzrückgang von -4.0% auf SEK 34.9 Mrd. (erw. SEK 35.0 Mrd. resp. -2.3%). Der Preis-/Mixeffekt lag bei -2.2% (erw. -0.4%) und die Volumina sanken um -1.8% (erw. -2.0%). Ohne Restrukturierung und aufgegebenen Geschäften (Russland, Windelgeschäft in Lateinamerika) betrug das Volumenwachstum +0.8%. Der adj. operative Gewinn stieg um14% auf SEK 4.88 Mrd. und war 15% höher als erwartet (SEK 4.23 Mrd.). Die entsprechende Marge lag bei 14.0% und damit 220 Basispunkte über dem Vorjahr. Der adj. Gewinn pro Aktie erreichte SEK 3.51 (-7%) und vergleicht sich mit SEK 3.94 erwartet.

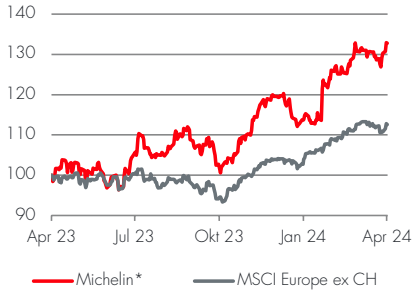
Fazit: Das 1Q-Resultat von Essity war gemischt, mit einem grösseren negativen Preis-/Mixeffekt als gedacht jedoch einem höherem operativem Ergebnis als erwartet. Essity sieht sich auf gutem Weg, bis 2025 das Ziel eines adj. ROCE von über 17% zu erreichen. Im 1Q24 betrug der ROCE 15.9%.

Michelin*

Kurs aktuell:	35.99	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	25.73
Handelswährung:	EUR	P/E aktuell:	13.01
ISIN:	FR001400AJ45	Kursperformance YTD (in %):	10.87

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Der im 1. Quartal 2024 realisierte Umsatz von EUR 6.6 Mrd. (-5%) verfehlte die Erwartungen um 1%. Das organische Wachstum belief sich auf -3.4% (Konsens: -3.0%) basierend auf rückläufigen Volumen von -4.1% (Konsens: -3.4%) und höheren Preisen von +0.7% (Konsens: +0.4%). Der Mengenrückgang reflektiert vor allem geringere Absätze bei LKWs (-5.8%) und Spezialreifen (-7.7%) während PKWs -1.1% tiefer waren. Der Ausblick 2024 wird bestätigt mit einem operativen Segmentgewinn in konstanten Währungen von über EUR 3.5 Mrd. (Konsens: EUR 3.6 Mrd. und einen freien Cashflow von über EUR 1.5 Mrd. (Konsens: EUR 1.8 Mrd.).

Fazit: Der Reifenhersteller präsentierte im 1. Quartal einen Umsatz im Rahmen der Erwartungen, während die Volumenentwicklung etwas enttäuscht. Am Ausblick 2024 wird festgehalten.

*Abgedeckt durch BLKB Research

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

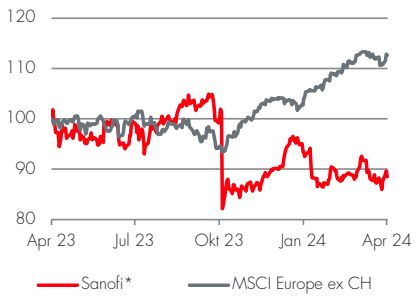
Company-News

Sanofi*

Kurs aktuell:	87.70	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	110.93
Handelswährung:	EUR	P/E aktuell:	20.34
ISIN:	FR0000120578	Kursperformance YTD (in %):	-2.30

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Der französische Pharmakonzern steigerte seinen Umsatz im Q1 um 2.4% auf EUR 10.46 Mrd. und übertrifft damit die Konsensschätzung von EUR 10.3 Mrd. Zu konstanten Wechselkursen (LW) hätte das Wachstum sogar bei 6.7% gelegen. Biopharma legte 6.3% (LW) auf EUR 8.9 Mrd. zu (Pharma +6.4%, Vaccines +5.6%). Der Bereich Consumer Healthcare wuchs sogar 9% (LW). Das wichtige Medikament Dupixent verzeichnete ein Umsatzwachstum von 24.9% auf EUR 2.84 Mrd. – Sanofi sieht sich auf gutem Weg, das Ziel von rund EUR 13 Mrd. im 2024 zu erreichen. Der adj. operative Gewinn sank um 4.2% (LW) auf EUR 2.84 Mrd. (erw.: EUR 2.80 Mrd.). Der adj. GpA belief sich auf EUR 1.78 (erw.: EUR 1.77).

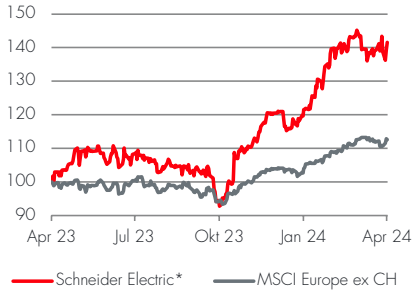
Fazit: Sanofi erzielte im Q1 etwas mehr Umsatz als erwartet und vermochte auch beim Gewinn den Konsens leicht zu übertreffen. Die Erwartungen des Unternehmens für 2024 bleiben unverändert.

Schneider Electric*

Kurs aktuell:	212.65	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	121.81
Handelswährung:	EUR	P/E aktuell:	29.74
ISIN:	FR0000121972	Kursperformance YTD (in %):	16.98

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Mit dem im 1. Quartal 2024 erzielten Umsatz von EUR 8.61 Mrd. (+1%) wurden die Erwartungen getroffen (EUR 8.57 Mrd.). Das organische Wachstum war mit 5.3% indessen besser als gedacht (+4.5%). Energy Management (80% Umsatzanteil) realisierte einen Umsatz von EUR 6.86 Mrd., 1% besser als gedacht und ein organisches Segmentwachstum von 8.9%, höher als angenommen (+8.3%). Industrial Automation (20%) entsprach mit einem Umsatz von 1.75 Mrd. den Schätzungen, das organische Minus der Sparte von -6.6% war weniger schlimm als befürchtet (-7.9%). Der Ausblick 2024 wird bestätigt mit einem organisches Umsatzwachstum von 6-8% (Konsens: +6.7%) und einer bereinigten operativen Marge von 18.0-18.2% (Konsens: 18.2%).

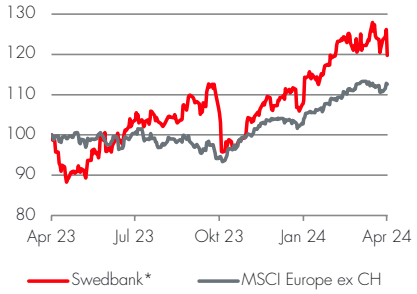
Fazit: Die Gruppe wartete mit einem guten 1. Quartal 2024 auf. Der Umsatz fiel wie erwartet aus, das organische Wachstum war allerdings höher als angenommen. An den Prognosen für 2024 wird festgehalten.

Swedbank*

Kurs aktuell:	208.00	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	235.46
Handelswährung:	SEK	P/E aktuell:	6.69
ISIN:	SE0000242455	Kursperformance YTD (in %):	2.31

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Der Gesamtertrag beim schwedischen Finanzdienstleister war mit SEK 18.1 Mrd. rund 5% tiefer als im Vorjahr, was aber den Erwartungen des Marktes entsprach. Insbesondere der Nettozinsertrag war für den Ertragsrückgang auf Gruppenstufe ausschlaggebend. Mit SEK 12.6 Mrd. wurde hier die Konsensschätzung um 1.5% verfehlt. Dem wirkte ein besser als erwartetes Kommissionsgeschäft mit rund SEK 4.0 Mrd. entgegen (erw.: SEK 3.8 Mrd.). Da für Kreditrisiken mit SEK 144 Mio. weniger als erwartet (SEK 517 Mio.) zurückgestellt werden musste, lag der Nettogewinn mit SEK 8.4 Mrd. über der Konsensschätzung von SEK 8.1 Mrd. Der adj. GpA belief sich auf SEK 7.47 (erw.: SEK 7.24).

Fazit: Swedbank kann im Q1 den schwächer als erwarteten Nettozinsertrag mit einem besseren Ergebnis im Kommissionsgeschäft wettmachen. Dank tiefer als erwarteter Rückstellungen für Kreditverluste resultierte ein Gewinn über Konsens.

*Abgedeckt durch BLKB Research

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

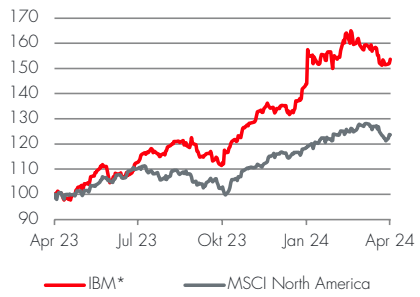
Company-News

IBM*

Kurs aktuell:	184.10	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	168.77
Handelswährung:	USD	P/E aktuell:	19.58
ISIN:	US4592001014	Kursperformance YTD (in %):	12.56

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Das US-Technologieunternehmen steigerte seinen Umsatz im Q1 um 1.5% auf USD 14.46 Mrd. (erw.: USD 14.56 Mrd.). Das grösste Segment Software verzeichnete ein Wachstum von 6%, blieb mit USD 5.9 Mrd. aber 1% hinter dem Konsens zurück. Schwächer als erwartet war zudem Consulting mit einem Umsatz von USD 5.2 Mrd. (erw.: 5.4 Mrd.). Dafür war der Umsatzbeitrag von Infrastructure mit USD 3.1 Mrd. höher als gedacht (USD 3.0 Mrd.). Die Bruttomarge lag bei 54.7% (erw.: 54.1%), der adj. operative Gewinn belief sich auf USD 1.87 Mrd., wie erwartet. Der adj. GpA lag mit USD 1.68 mehr als 5% über Konsens. 2024 rechnet IBM unverändert mit Umsatzwachstum im mittleren einstelligen %-Bereich und einem FCF von rund USD 12 Mrd.

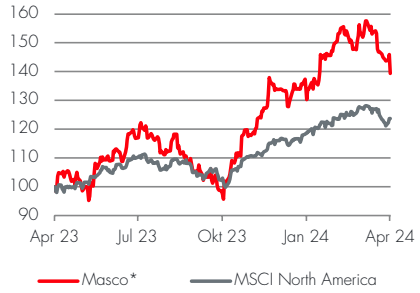
Fazit: IBM blieb beim Umsatz und insbesondere im Consulting-Bereich etwas hinter den Erwartungen des Marktes zurück. Dafür lag der Gewinn über Konsens. Die Aktie fiel nachbörslich bis zu 8%.

Masco*

Kurs aktuell:	69.74	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	15.36
Handelswährung:	USD	P/E aktuell:	17.25
ISIN:	US5745991068	Kursperformance YTD (in %):	4.12

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Der Umsatz nahm im 1. Quartal 2024 um 3% auf USD 1.92 Mrd. ab, 1% weniger als gedacht. Trotz geringeren Volumina führten Preiserhöhungen, Kostensenkungen und tiefere Rohmaterialpreise zu einer Ausweitung der bereinigten operativen Marge von 15.8% auf 16.7% (erwartet: 15.8%). Der bereinigte Gewinn pro Aktie (GpA) stieg um 8% auf USD 0.93, 4% über den Erwartungen aufgrund der höher als gedachten Profitabilität und einer geringeren Steuerquote als angenommen. Für 2024 erwartet Masco weiterhin einen bereinigten GpA von USD 4.00-4.25 (Konsens: USD 4.14) und eine bereinigte operative Marge von rund 17% nach 16.8% in 2023.

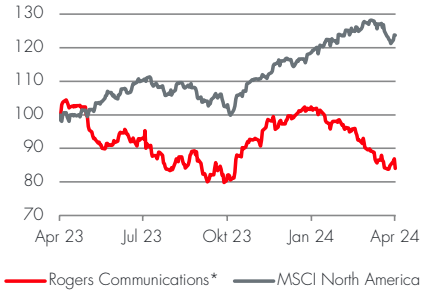
Fazit: Der Anbieter von Sanitär- und Farben-/Beleuchtungsprodukten schloss das 1. Quartal 2024 besser ab als gedacht. Die Gewinnprognose für 2024 wird beibehalten und entspricht den Schätzungen. Die Aktie büsste über 4% ein.

Rogers Communications*

Kurs aktuell:	52.30	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	28.19
Handelswährung:	CAD	P/E aktuell:	23.85
ISIN:	CA7751092007	Kursperformance YTD (in %):	-16.36

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Der kanadische Telekomanbieter buchte im 1Q24 einen Umsatz von CAD 4.90 Mrd., was einer Steigerung zum Vorjahr um 28% entspricht und in etwa den Konsens trifft (erw.: CAD 4.92 Mrd.). Der zentrale Service-Umsatz legte 31% auf CAD 4.36 Mrd. zu. Wireless traf die Markterwartungen, Cable war leicht besser als angenommen, während Media etwas hinter Konsens zurückblieb. Der adj. EBITDA lag mit CAD 2.21 Mrd. minim unter Konsens (erw.: CAD 2.23 Mrd.), bei einer Marge von 45.2% (erw.: 46.4%). Trotz höheren Investitionen erzielte Rogers einen freien Cashflow, der mehr als 8% über Konsens lag. Unter dem Strich resultierte ein adj. GpA von CAD 0.99 (erw.: CAD 0.98).

Fazit: Rogers erzielte das neunte Quartal in Folge Wachstum und traf in weiten Teilen die Erwartungen des Marktes. Die Guidance 2024 wurde bestätigt.

*Abgedeckt durch BLKB Research

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

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 bevor 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 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.