



ICF Research

14. Januar 2010

Welche absoluten Gewinnbeiträge bringen die einzelnen S+P Branchen im vierten Quartal 2009 im Vergleich zum entsprechenden Vorjahresquartal?

Verfasser: Klaus Stabel, Tel. 069 92877108

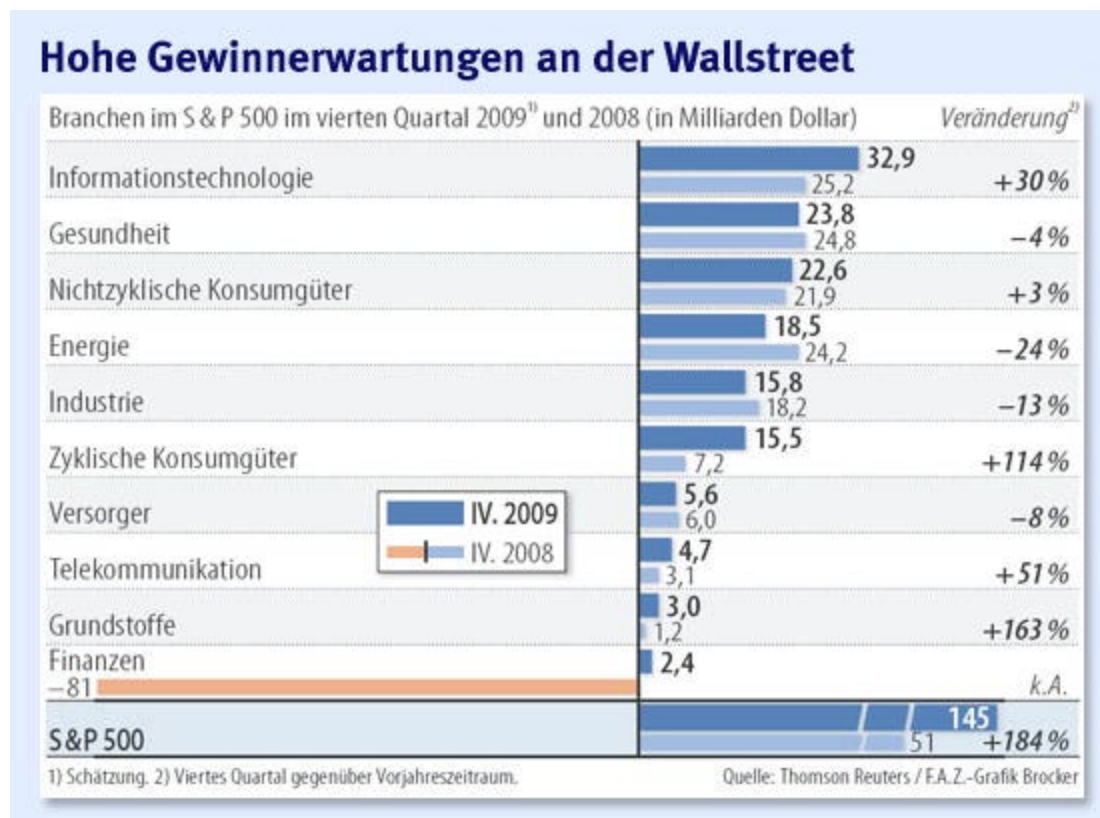
Impressum:

Herausgeber: ICF Kursmakler AG, Kaiserstrasse 1, 60311 Frankfurt am Main

Vorstand: Dr. Jobst Müller-Trimbusch (Sprecher), Marcus Bingel, Franz Joseph Schulten

Verantwortlich: Klaus Stabel, Leiter Research, Tel.: 069 92877108;

Chart: Quelle FAZ: Absolute Quartalsergebnisse Q4 2009 im Vergleich zum Q4 2008 der einzelnen S+P Branchen auf Basis der Angaben von Thomson Reuters.



Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenskonflikten und die Disclaimer am Ende dieser Studie

Aus der obigen Tabelle geht hervor, dass für das 4. Quartal 2009 insgesamt ein Gewinnanstieg für alle S+P500 Werte von 184 % auf 145 Mrd erwartet wird. Der aktuell hohe Zuwachs ist dadurch zu erklären, dass im Q4 2008 bei den Finanzwerten enorme Verluste von insgesamt 81 Mrd \$ angefallen sind: die Lehman Insolvenz lässt grüßen.

Der Auftakt für die jüngste Bilanzsaison an der Wall Street durch Alcoa ist zunächst als misslungen zu bezeichnen. Alcoa blieb mit seinem Zahlen im vierten Quartal 2009 deutlich hinter den Erwartungen der Analysten zurück und hat für dieses Q4 sogar einen kleinen Verlust melden müssen.

Wie ist jedoch dieses Einzel-Ergebnis Alcoa in den Ergebnishorizont aller S+P500 Werte einzuordnen?

Da Alcoa das erste Unternehmen im Dow Jones Industrial Index ist, welches berichtet, wird seine Bedeutung wie bereits in dem letzten Quartal eindeutig überschätzt oder zumindest zu stark gewichtet. Alcoa gehört nämlich zu der Grundstoffbranche, der insgesamt nur ein Ergebnisbeitrag von bescheidenen 3 Mrd \$ nach 1,2 Mrd \$ bzw von 2 % zum Gesamtergebnis für das letzte Quartal zugemessen wird.

Viel wichtiger ist hingegen, welche Ergebniszahlen die Aktien der ertragsstarken Branchen Informationstechnologie, Gesundheit und Verbrauchsgüter bringen werden. Dies 3 Branchen sollen nach den Prognosen über die Hälfte des Gesamtergebnisses erwirtschaften . Auch bei den Finanzwerten ist basisbedingt das schlechte 4 Quartal des Vorjahres als Nach -Lehman -Quartal extrem niedrig.

Heute nach Börsenschluss werden die Zahlen von Intel erwartet, die der ertragsstarken Info-Tech-Branche zuzuordnen sind. Im Konsensus gehen die Analysten bei Intel von einem Gewinn je Aktie für das Q4 2009 von 0,31 nach 0,04 \$ aus.

Für Freitag mittag werden die Zahlen von JP Morgan erwartet. Auch hier liegt der Konsensus mit durchschnittlich erwarteten 0,62 \$je Aktie nach dem subprime -verhakeltem Vorjahresquartal von 0,07 \$ deutlich höher.

Fazit : das Ergebnis von Alcoa muss relativiert werden. Wichtig ist, dass heute Intel und morgen JP Morgan die recht ambitionierten Erwartungen erfüllen. Die Chancen hierfür stehen durchaus gut, zumal vor allem international tätige, in der US Währung bilanzierende Unternehmen recht deutlich vom schwachen US Dollar profitieren. Etwas problematischer ist hingegen die Lage bei den Banken einzuschätzen, da hier immer noch problematische Kreditpositionen zur verstärkten Risikovorsorge Anlass geben könnten.

Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenskonflikten und die Disclaimer am Ende dieser Studie

Disclaimer

Dieses Dokument ist von der ICF Kursmakler AG erstellt und herausgegeben. Es ist ausschließlich zur Weitergabe an professionelle und institutionelle Kunden, nicht jedoch für Privatkunden und Dritte bestimmt.

Diese Ausarbeitung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageberatung noch ein Angebot zum Kauf / Verkauf von Wertpapieren dar. Der Kunde sollte eine selbstständige Anlageentscheidung auf der Grundlage einer vollumfänglichen Information und nicht gestützt auf diese Ausarbeitung treffen.

Das Datenmaterial, welches Grundlage der Analyse ist, wurde sorgfältig ausgewählt und evaluiert. Die Analyse wurde ausschließlich auf Basis öffentlich zugänglicher Informationen erstellt. Die Vollständigkeit und die Richtigkeit des Datenmaterials kann von der ICF Kursmakler AG nicht gewährleistet werden. Die ICF Kursmakler AG übernimmt keine Haftung für Schäden, die infolge oder im Zusammenhang mit der Verteilung und / oder mit der Verwendung dieser Ausarbeitung entstehen.

Sämtliche Kursziele, welche für die in dieser Studie analysierten Unternehmen angegeben werden, können auf Grund verschiedener Risikofaktoren, wie z. B. Marktvolatilitäten, Branchenvolatilitäten, Wirtschaftslage, Nichterfüllung von Ertrags- und / oder Umsatzprognosen oder auch Maßnahmen der Unternehmen, möglicherweise nicht erreicht werden.

Die in dieser Analyse dargestellte Meinung gibt ausschließlich die persönliche Ansicht des Erstellers wieder. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Erstellers zum Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Diese kann sich jedoch ohne vorherige Ankündigung ändern. Kein Teil der Vergütung des Erstellers war, ist oder wird direkt oder indirekt an den Erfolg der hier dargestellten Ausarbeitung geknüpft. Der Ersteller der Studie erhält eine Vergütung, die sich an der Gesamtrentabilität der ICF Kursmakler AG orientiert.

Die ICF Kursmakler AG ist Skontroführer an der Frankfurter Wertpapierbörse. Die im Rahmen der Skontroführung betreuten Aktien sind auf unserer Internetseite www.icfag.de unter der Rubrik Skontroführung , bzw. Global Markets / Spezialist SKF vollständig benannt. Aufgrund dieser Tätigkeit kann die ICF Kursmakler AG kurzfristig Handelspositionen in den besprochenen Aktien halten. Wir versichern, daß weder die ICF Kursmakler AG noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen eine Beteiligung von einem Prozent oder mehr am Grundkapital der analysierten Gesellschaft hält. Wir versichern ferner, dass weder die ICF Kursmakler AG noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen innerhalb der letzten fünf Jahre einem Konsortium angehörte, das eine Emission von Aktien der analysierten Gesellschaft übernommen hat.

Die Organe, Führungskräfte sowie Mitarbeiter der ICF Kursmakler AG halten möglicherweise Positionen in Wertpapieren, die Gegenstand der vorliegenden Ausarbeitung sind. Die Mitarbeitergeschäfte des Erstellers der Analyse werden durch unsere Compliance Abteilung ständig überwacht. Eventuelle eigene Bestände des Erstellers sind in der Analyse mit angegeben. Die Mitarbeiter der Abteilungen Research und Compliance dürfen bis zur Veröffentlichung keine Mitarbeitergeschäfte in den analysierten Aktien tätigen. Auch dürfen sich die Mitarbeiter der Research Abteilung keine Kenntnis über den aktuellen Handelsbestand der ICF Kursmakler AG verschaffen. Es wird ebenfalls darauf geachtet, dass die anderen Abteilungen, insbesondere der Handel, Empfehlungen der Research Abteilung nicht vor den Kunden bzw. vor der Veröffentlichung erhält.

Die ICF Kursmakler AG übernimmt keine Verpflichtung zur Aktualisierung dieser Analyse. Die zuständige Aufsichtsbehörde der ICF Kursmakler AG ist die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Die ICF Kursmakler AG verpflichtet sich, die von der

Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenskonflikten und die Disclaimer am Ende dieser Studie

Deutschen Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management (DVFA) aufgestellten ‚Deutsche Grundsätze für Finanz-Research‘ in der jeweils gültigen Fassung zu beachten.

Ohne unsere ausdrückliche Zustimmung darf diese Analyse, auch nicht auszugsweise, vervielfältigt oder weitergegeben werden. Insbesondere gestattet die ICF Kursmakler AG nicht die Weitergabe dieses Berichtes an nicht professionelle Anleger und kann in keiner Weise verantwortlich gemacht werden, wenn Dritte diese Weitergabe bewirken. Dieses Dokument darf in anderen Ländern nur im Einklang mit dort geltendem Recht verteilt werden. Personen, die in den Besitz des Dokuments gelangen, sollten sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese befolgen.

Definition unserer Empfehlungen:

Wir gehen grundsätzlich von einem Anlagehorizont von bis zu 6 Monaten aus. Unsere Empfehlungen sind durch folgende Einschätzungen definiert:

Buy: Kurschance von über 10%

Add: Kurschance von 5% bis zu 10%

Hold: Kursschwankung von 5% um den Besprechungskurs

Reduce: Kursrisiko von 5% bis zu 10%

Sell: Kursrisiko von über 10%

Die Annahme dieses Dokuments gilt als Zustimmung zu den oben genannten Beschränkungen

Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenskonflikten und die Disclaimer am Ende dieser Studie