

Marktdaten im Überblick 2

Unternehmenskommentare 3

 Deutsche Post 3

 ENGIE..... 4

Rechtliche Hinweise 5

Marktdaten im Überblick

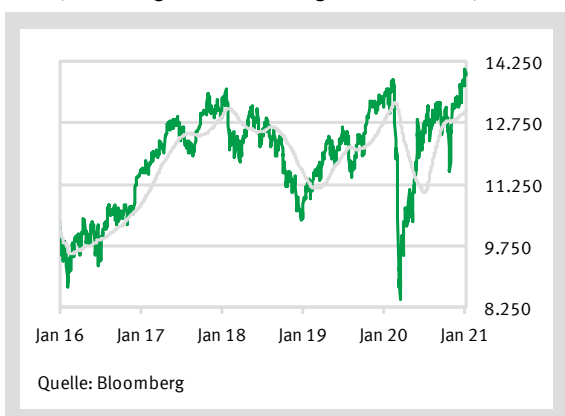
	12.01.2021	11.01.2021	Änderung
Deutschland			
DAX	13.925	13.937	-0,1%
MDAX	31.188	31.102	0,3%
TecDAX	3.276	3.274	0,1%
Bund-Future	176,44	176,93	-0,3%
10J Bund in %	-0,4680	-0,4960	0,0280 PP
3M Zins in %	-0,6280	-0,6280	0,0000 PP
Europa			
EuroStoxx 50	3.612	3.621	-0,2%
FTSE 100	6.754	6.798	-0,7%
SMI	10.875	10.870	0,0%
Welt			
DOW JONES	31.069	31.009	0,2%
S&P 500	3.801	3.800	0,0%
NASDAQ COMPOSITE	13.072	13.036	0,3%
NIKKEI 225	28.164	28.139	0,1%
TOPIX	1.858	1.855	0,2%
Rohstoffe / Devisen			
EUR in USD	1,2207	1,2151	0,5%
Gold (USD je Feinunze)	1.841,25	1.847,25	-0,3%
Brent-Öl (USD je Barrel)	56,58	55,66	1,7%

Quelle: Bloomberg

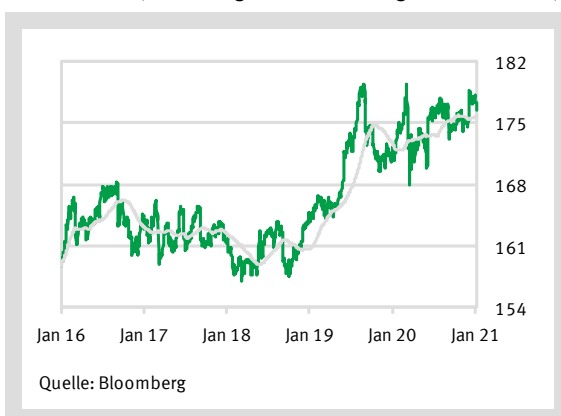
PP: Prozentpunkte

Hinweis: Die Indexstände von NIKKEI 225 und TOPIX beziehen sich auf die Handelstage vom 8. Januar und 12. Januar (kein Handel am 11. Januar).

DAX (Kurs und gleitender 90 Tage-Durchschnitt)



Bund-Future (Kurs und gleitender 90 Tage-Durchschnitt)



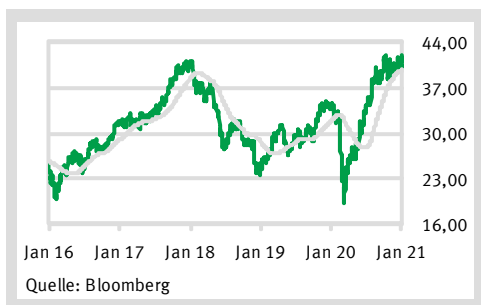
Unternehmenskommentare

Deutsche Post

Kaufen (Kaufen)

Kurs am 12.01.21 um 17:36h	41,83 EUR
Erstellung abgeschlossen	13.01.2021/ 10:30h
Erstmals weitergegeben	13.01.2021/ 12:00h
Kursziel	46,00 EUR
Marktkapitalisierung	51,68 Mrd. EUR
Branche	Industrie
Land	Deutschland
WKN	555200
Reuters	DPWGN.DE

Kennzahlen	12/19	12/20e	12/21e
Ergebnis je Aktie (EUR)	2,13	2,41	2,82
Kurs/Gewinn	13,8	17,4	14,8
Dividende je Aktie (EUR)	1,15	1,20	1,30
Div.-Rendite	3,9%	2,9%	3,1%
Kurs/Umsatz	0,6	0,8	0,7
Kurs/Op. Ergebnis	8,8	10,7	9,3
Kurs/Cashflow	6,0	7,5	6,9
Kurs/Buchwert	2,5	3,2	2,8



Performance	3 M	6 M	12 M
Absolut	0,9%	21,4%	24,0%
Relativ z. DAX30	-6,0%	13,1%	23,6%

Erstempfehlung 16.09.2005

Historie der Umstufungen (12 Monate):

11.11.2020	Von Halten auf Kaufen
08.04.2020	Von Kaufen auf Halten
11.03.2020	Von Halten auf Kaufen

Anlass

Eckdaten für das Geschäftsjahr 2020 / Ausblicksanhebung für 2022 sowie 2020-2022

Einschätzung

Gemäß der Eckdaten für das Geschäftsjahr 2020 hat die Deutsche Post sowohl die selbstgesteckten Ziele (sind mehrmals im Jahresverlauf 2020 erhöht worden) als auch unsere Erwartungen (deutlich) übertroffen (u.a. berichtetes EBIT: rund 4,84 (Vj.: 4,13; unsere Prognose: 4,27; Marktkonsens: 4,53; Guidance: 4,10 bis 4,40) Mrd. Euro; bereinigtes EBIT: rund 5,42 (Vj.: 4,05; unsere Prognose: 4,89; Guidance: 4,71 bis 5,01) Mrd. Euro; freier Cashflow: rund 2,50 (Vj.: 0,87; Guidance: >2,0) Mrd. Euro). Ferner wurde das Ergebnisziel für das Geschäftsjahr 2022 „indirekt“ erhöht. Demnach soll das EBIT in 2021 höher als in 2020 (rund 5,42 Mrd. Euro) und das EBIT in 2022 wiederum höher als in 2021 ausfallen (bisheriger Ausblick für 2022: rund 4,7 Mrd. Euro bei L-Erholung; rund 5,1 Mrd. Euro bei U-Erholung; >5,3 Mrd. Euro bei V-Erholung). Des Weiteren wurde die Guidance für den freien Cashflow im Zeitraum 2020 bis 2022 trotz eines erhöhten Investitionsbudgets (Bruttoinvestitionen: rund 9,5 (bisher: 8,5 bis 9,5) Mrd. Euro) angehoben (>6 (bisher: 5,0 bis 6,0) Mrd. Euro). Wir haben unsere Prognosen erhöht (u.a. EpS 2020e: 2,41 (alt: 2,06) Euro; EpS 2021e: 2,82 (alt: 2,61) Euro). Die Konsensschätzungen (mindestens für 2021) werden nach unserer Einschätzung infolge der Management-Aussagen steigen. In Erwartung eines positiven Gesamtertrags (12 Monate) von >10% lautet unser Votum für die Deutsche Post-Aktie nach wie vor Kaufen (Kursziel: 46,00 (alt: 42,00) Euro (Discounted-Cashflow-Modell; Prognoseanhebung 2020ff)).

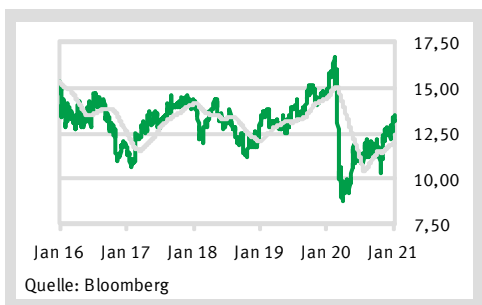
Sven Diermeier (Senior Analyst)

ENGIE

Kaufen (Kaufen)

Kurs am 12.01.21 um 17:37h	13,51EUR
Erstellung abgeschlossen	13.01.2021/ 10:30h
Erstmals weitergegeben	13.01.2021/ 12:00h
Kursziel	14,50 EUR
Marktkapitalisierung	32,89 Mrd. EUR
Branche	Versorger
Land	Frankreich
WKN	A0ER6Q
Reuters	ENGIE.PA

Kennzahlen	12/19	12/20e	12/21e
Ergebnis je Aktie (EUR)	0,34	0,88	0,99
Kurs/Gewinn	40,2	15,4	13,7
Dividende je Aktie (EUR)	0,00	0,51	0,72
Div.-Rendite	0,0%	3,8%	5,3%
Kurs/Umsatz	0,5	0,6	0,6
Kurs/Op. Ergebnis	5,8	7,6	5,9
Kurs/Cashflow	4,0	5,0	4,8
Kurs/Buchwert	0,9	0,8	0,8



Performance	3 M	6 M	12 M
Absolut	12,1%	21,5%	-8,8%
Relativ z. EuroStoxx 50	1,9%	13,7%	-4,3%

Erstempfehlung 26.03.2014

Historie der Umstufungen (12 Monate):

01.09.2020 Von Halten auf Kaufen

Anlass

Prognose- und Kurszielerhöhung

Einschätzung

ENGIE-Verwaltungsratsvorsitzender (Chairman) Clamadieu hat im Rahmen eines Zeitungsinterviews die Szenarien (Teil-/Komplettbörsengang, Verkauf an Finanz- oder Industrieinvestor) hinsichtlich des Bereichs Kundenlösungen (EBITDA Gj. 2019: 1,84 (Vj.: 1,75) Mrd. Euro; Konzernanteil Gj 2019: 18% (Vj.: 18%)), für den seit Sommer 2020 strategische Optionen geprüft werden, aufgeführt. Wir interpretieren die Aussagen von Clamadieu dahingehend, dass es auf einen Börsengang des Bereichs hinauslaufen wird. Damit gibt der Verwaltungsratsvorsitzende der seit Jahresbeginn 2021 amtierenden Vorstandsvorsitzenden (CEO) MacGregor zumindest die Grobrichtung vor. Allerdings will sich Clamadieu zukünftig wieder stärker aus dem operativen Tagesgeschäft heraushalten, was wir grundsätzlich begrüßen. Die Herausforderungen (v.a. Konzernumbau) für MacGregor sind u.E. recht hoch, aber bewältigbar. Klarheit besteht nun bezüglich der belgischen Atomkraftwerke (Stilllegung bis 2025), die in den letzten Jahren teilweise für erhebliche Ergebnisbelastungen verantwortlich waren. Die Risiken hinsichtlich Nord Stream 2 sind u.E. gesunken. Ferner kooperiert ENGIE mit Total bei der größten Produktionsanlage für grünen Wasserstoff in Frankreich. Die deutliche Erholung der Aktienmärkte in den letzten Monaten sollte u.E. eine erfolgreiche Trennung vom Bereich Kundenlösungen begünstigen. Unsere Prognosen haben wir teilweise erhöht (u.a. bereinigtes/berichtetes EpS 2021e: 0,99 (alt: 0,96) Euro). Auf Sicht von 12 Monaten weist die ENGIE-Aktie (-9%) im Sektorvergleich nach wie vor eine deutliche Underperformance (Stoxx Europe 600 Versorger: +11%) auf. In Erwartung eines Gesamtertrags (12 Monate) von >10% lautet unser Votum für die ENGIE-Aktie weiterhin Kaufen (Kursziel: 14,50 (alt: 13,10) Euro (Discounted-Cashflow-Modell; Prognoseerhöhung 2021ff, niedrigerer WACC)).

Sven Diermeier (Senior Analyst)

Rechtliche Hinweise: WICHTIGE INFORMATION: BITTE LESEN !

Die in dieser Ausgabe enthaltenen Angaben, verwendeten Zahlen und Informationen beruhen auf eigener Kenntnis und/oder dritten Quellen (Bloomberg, Thomson Reuters, Unternehmen, Börsen-Zeitung, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Handelsblatt, Finanz und Wirtschaft, Wall Street Journal, Financial Times, Dow Jones Newswires, dpa-afx, IWF, OECD, Eurostat, Statistisches Bundesamt), die wir hinsichtlich der Recherche und Prüfung für verlässlich halten. Die Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Angaben können wir nicht übernehmen. Diese Ausgabe stellt keine Anlageberatung dar, sondern dient ausschließlich dem Zweck, eine Hilfe für die eigene und selbstständige Anlageentscheidung zu bieten. Die Meinungsäußerungen der Autoren geben deren aktuelle Einschätzung wieder, die sich ohne Ankündigung ändern kann, und stimmen nicht notwendigerweise mit der Auffassung der NATIONAL-BANK AG überein. Angaben zu Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für eine vergleichbare künftige Entwicklung. Die NATIONAL-BANK AG übernimmt keinerlei Haftung für den Fall der Verwendung der veröffentlichten Informationen oder deren Inhalt.

Aufsichtsbehörde:

Die NATIONAL-BANK AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn.

Mögliche Interessenkonflikte:

Diese Ausgabe wurde in Übereinstimmung mit den internen Regeln der NATIONAL-BANK AG zum Umgang mit möglichen Interessenkonflikten erstellt. Danach sind in einer Anlageempfehlung mögliche Interessenkonflikte der NATIONAL-BANK AG zur Information der Anleger offen zu legen. Im Einzelnen sind dies:

- 1) Der Verfasser einer Anlageempfehlung oder einer seiner Mitarbeiter bzw. Kollegen hält unmittelbar die den Gegenstand der Anlageempfehlung bildenden Wertpapiere oder hierauf bezogene Derivate.
- 2) Ein Mitglied der Geschäftsleitung oder ein Mitarbeiter der NATIONAL-BANK AG ist Mitglied im Vorstand oder Aufsichtsrat der zur Anlage empfohlenen Gesellschaft.
- 3) Die NATIONAL-BANK AG hält Anteile von mehr als 5% des Aktienkapitals der bewerteten Gesellschaft.
- 4) Die NATIONAL-BANK AG hält eine Nettoverkaufs- oder -kaufposition, welche die Schwelle von 0,5% des Aktienkapitals der bewerteten Gesellschaft überschreitet.
- 5) Die NATIONAL-BANK AG war in den vergangenen zwölf Monaten an der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten der bewerteten Gesellschaft federführend beteiligt.

Die Überwachung der korrekten Handhabung möglicher Interessenkonflikte obliegt dem Compliance-Beauftragten der NATIONAL-BANK AG.

Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen

Zur Unternehmensbewertung werden gängige und anerkannte Bewertungsmethoden (u.a. Discounted-Cash-Flow-Methode (DCF-Methode), Peer-Group-Analyse) verwandt. In der DCF-Methode wird der Ertragswert der Emittenten berechnet, der die Summe der abgezinsten Unternehmenserfolge, d.h. des Barwertes der zukünftigen Nettoausschüttungen des Emittenten, darstellt. Der Ertragswert wird somit durch die erwarteten künftigen Unternehmenserfolge und durch den angewandten Kapitalisierungszinsfuß bestimmt. In der Peer-Group-Analyse werden an der Börse notierte Emittenten durch den Vergleich von Verhältniskennzahlen (z.B. Kurs-/Gewinnverhältnis, Kurs-/Buchwert-Verhältnis, Enterprise Value/Umsatz, Enterprise Value/EBITDA, Enterprise Value/EBIT) bewertet. Die Vergleichbarkeit der Verhältniskennzahlen wird in erster Linie durch die Geschäftstätigkeit und die wirtschaftlichen Aussichten bestimmt. Bei der Einstufung von Anlageempfehlungen stellen die Analysten (gültig ab 01.07.2020) auf den von ihnen erwarteten Gesamtertrag (Kursentwicklung zzgl. Dividendenzahlung(en)) des bewerteten Finanzinstruments des folgenden 12-Monatszeitraums ab. Dabei bedeutet die Einstufung "Kaufen", dass ein Gesamtertrag von mindestens 10% erwartet wird. Die Einstufung "Halten" bedeutet, dass ein Gesamtertrag von 0% bis 10% erwartet wird. Die Einstufung "Verkaufen" bedeutet, dass ein negativer Gesamtertrag erwartet wird.

Weitere Informationen zu den geschützten Bewertungsmodellen finden sich auf der Homepage der NATIONAL-BANK AG unter https://www.national-bank.de/fileadmin/user_upload/Kapitalmarkt/Verordnung_2016-958.pdf sowie eine Übersicht der Empfehlungen unter

https://www.national-bank.de/fileadmin/user_upload/Kapitalmarkt/Uebersicht_Empfehlungen.pdf.

Sensitivität der Bewertungsparameter

Die der Unternehmensbewertung zugrunde liegenden Zahlen aus der Gewinn- und Verlustrechnung, Kapitalabflussberechnung und Bilanz sind datumsbezogene Schätzungen und somit mit Risiken behaftet. Diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode besteht ein deutliches Risiko, dass das Kursziel nicht innerhalb des erwarteten Zeitrahmens erreicht wird. Zu den Risiken gehören unvorhergesehene Änderungen im Hinblick auf den Wettbewerbsdruck oder bei der Nachfrage nach den Produkten eines Emittenten. Solche Nachfrageschwankungen können sich durch Veränderungen technologischer Art, der gesamtkonjunkturellen Aktivität oder in einigen Fällen durch Änderungen bei gesellschaftlichen Wertvorstellungen ergeben. Veränderungen im Steuerrecht, beim Wechselkurs und, in bestimmten Branchen, auch bei Regulierungen können sich gleichfalls auf die Bewertung auswirken. Diese Erörterung von Bewertungsmethoden und Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit.

Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen:

Es existiert keine zeitliche Bedingung für die Aktualisierungen einer Anlageempfehlung, da diese laufend überprüft wird. Ein Datum oder eine Frequenz für eine Aktualisierung der Anlageempfehlungen kann daher nicht angegeben werden. Falls eine zeitliche Bedingung vorgesehener Aktualisierungen einer Anlageempfehlung existiert bzw. eine Änderung bereits angekündigter derartiger Bedingungen eintritt, so wird dies in der Anlageempfehlung genannt.

Beschreibung der organisatorischen internen Regelungen zur Vermeidung von Interessenkonflikten und eine Angabe zur Vergütungspolitik

Die Informationen können auf der Homepage der NATIONAL-BANK AG abgerufen werden:

https://www.national-bank.de/fileadmin/user_upload/Kapitalmarkt/Verordnung_2016-958.pdf.