

Marktdaten im Überblick	2
Unternehmenskommentare	3
HHLA A.....	3
Prudential	4
Rechtliche Hinweise	5

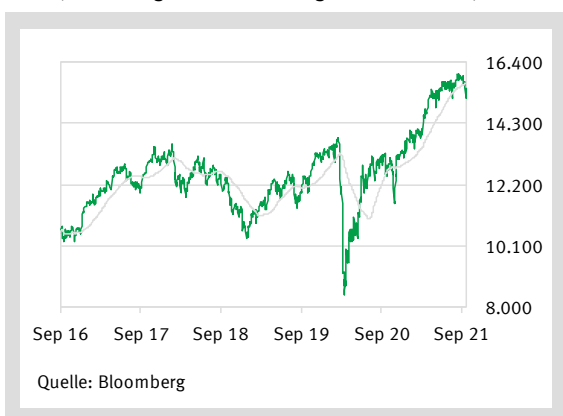
Marktdaten im Überblick

	22.09.2021	21.09.2021	Änderung
Deutschland			
DAX	15.507	15.349	1,0%
MDAX	35.206	34.985	0,6%
TecDAX	3.896	3.907	-0,3%
Bund-Future	171,74	171,74	0,0%
10J Bund in %	-0,3240	-0,3170	-0,0070 PP
3M Zins in %	-0,6460	-0,6480	0,0020 PP
Europa			
EuroStoxx 50	4.150	4.098	1,3%
FTSE 100	7.083	6.981	1,5%
SMI	11.838	11.789	0,4%
Welt			
DOW JONES	34.258	33.920	1,0%
S&P 500	4.396	4.354	1,0%
NASDAQ COMPOSITE	14.897	14.746	1,0%
NIKKEI 225	29.639	29.840	-0,7%
TOPIX	2.044	2.065	-1,0%
Rohstoffe / Devisen			
EUR in USD	1,1687	1,1726	-0,3%
Gold (USD je Feinunze)	1.773,40	1.774,45	-0,1%
Brent-Öl (USD je Barrel)	76,19	74,36	2,5%

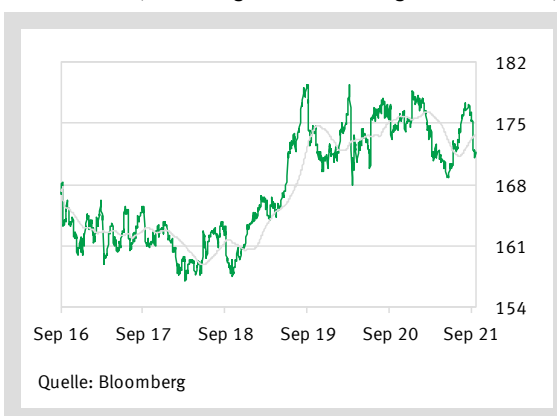
Quelle: Bloomberg

PP: Prozentpunkte

DAX (Kurs und gleitender 90 Tage-Durchschnitt)



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



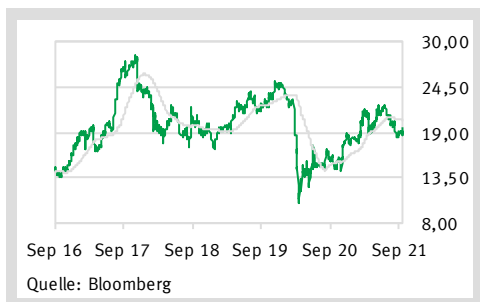
Unternehmenskommentare

HHLA A

Kaufen (Kaufen)

Kurs am 22.09.21 um 17:36 h	19,72 EUR
Erstellung abgeschlossen	23.09.2021/ 10:45h
Erstmals weitergegeben	23.09.2021/ 12:15h
Kursziel	21,00 EUR
Marktkapitalisierung	1,38 Mrd. EUR
Branche	Industrie
Land	Deutschland
WKN	A0S848
Reuters	HHFGn.DE

Kennzahlen	12/20	12/21e	12/22e
Ergebnis je Aktie (EUR)	0,50	0,93	1,23
Kurs/Gewinn	33,2	21,1	16,1
Dividende je Aktie (EUR)	0,45	0,70	0,70
Div.-Rendite	2,7%	3,5%	3,5%
Kurs/Umsatz	0,9	1,0	1,0
Kurs/Op. Ergebnis	10,6	8,5	7,3
Kurs/Cashflow	4,3	6,0	5,9
Kurs/Buchwert	2,3	2,4	2,1



Performance	3M	6M	12M
Absolut	-8,9%	-4,7%	32,5%
Relativ z. Prime All Share	-10,2%	-10,1%	9,7%

Erstempfehlung 28.03.2014

Historie der Umstufungen (12 Monate):

31.08.2021	Von Halten auf Kaufen
06.04.2021	Von Kaufen auf Halten

Anlass

Strategische Partnerschaft

Einschätzung

HHLA und der chinesische Terminalbetreiber COSCO Shipping Ports Limited (CSPL), der zur staatlichen COSCO Shipping Gruppe gehört, gaben bekannt, dass CSPL eine Minderheitsbeteiligung von 35% am von HHLA betriebenen Hamburger Containerterminal Tollerort eingehen will. Der Transaktionswert beläuft sich laut CSPL auf 99 Mio. Euro. Allerdings stehen noch wettbewerbs- und außenwirtschaftsrechtliche Genehmigungen aus. Der Hamburger Hafen wird dadurch bevorzugter Umschlagpunkt von COSCO, wo Ladungsströme konzentriert werden. Am Terminal Tollerort werden bereits zwei Fernost-Dienste, ein Mittelmeer-Verkehr sowie ein Ostsee-Feeder-Dienst von COSCO abgefertigt. Wir werten die strategische Partnerschaft positiv, da hierdurch die langjährige Kundenbeziehung zu COSCO gestärkt sowie Planungssicherheit für HHLA geschaffen wird. Unsere Prognosen für die Geschäftsjahre 2021e (u.a. Ergebnis je A-Aktie: 0,93 Euro) und 2022e (u.a. Ergebnis je A-Aktie: 1,23 Euro) bleiben unverändert. Auf Basis unseres Discounted-Cashflow-Modells haben wir ein unverändertes Kursziel von 21,00 Euro für die HHLA A-Aktie ermittelt. Zusammen mit unserer Dividendenerwartung (12 Monate: 0,70 Euro je Aktie) ergibt sich damit ein Gesamtertrag (12 Monate) von knapp über 10%, weshalb wir unser Kaufen-Votum bestätigen.

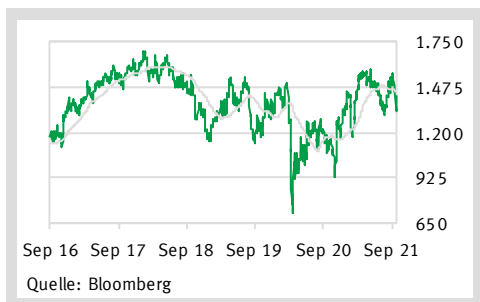
Markus Armer (Analyst)

Prudential

Halten (Halten)

Kurs am 22.09.21 um 17:36 h	1.421,00 GBp
Erstellung abgeschlossen	23.09.2021/ 10:45h
Erstmals weitergegeben	23.09.2021/ 12:15h
Kursziel	1.500,00 GBp
Marktkapitalisierung	37,08 Mrd. GBP
Branche	Versicherungen
Land	Großbritannien
WKN	852069
Reuters	PRU.L

Kennzahlen	12/20	12/21e	12/22e
Ergebnis je Aktie (USD)	0,82	-1,10	0,91
Kurs/Gewinn	22,5	neg.	21,3
Dividende je Aktie (USD)	0,16	0,17	0,18
Div.-Rendite	0,9%	0,9%	0,9%
Kurs/Gesamterträge	1,4	1,4	1,4
Kurs/Op. Ergebnis	19,0	19,4	18,4
Combined Ratio	-	-	-
Kurs/Buchwert	2,3	2,8	2,5



Performance	3M	6M	12M
Absolut	-0,1%	-7,8%	28,9%
Relativ z. Stoxx Europe 50	-0,9%	-16,1%	7,3%

Erstempfehlung 08.12.2015

Historie der Umstufungen (12 Monate):

Anlass

Kapitalerhöhung

Einschätzung

Bereits im Rahmen der Abspaltung des US-Geschäfts hatte der Versicherer angekündigt, dass nach Vollendung der Abspaltung eine potenzielle Kapitalerhöhung im Raum steht. Dieser Plan wurde nun am vergangenen Wochenende bestätigt. Laut Unternehmensangaben sollen rund 2,89 Mrd. USD beschafft werden. Dafür plant das Unternehmen rund 130,8 Mio. neue Aktien (bzw. max. 5% des ausgegebenen Gesamtkapitals) zu emittieren. Die Ausgabe ist für den 04.10. an der Hongkonger Börse über ein öffentliches Angebot und eine internationale Platzierung geplant. Laut Bloomberg ist mit einem maximalen Ausgabepreis von 172 HKD (22,10 USD) je Aktie zu rechnen. Die Preisfestsetzung ist für den 25.09. geplant. Nach Unternehmensaussage sollen rund 2,25 Mrd. USD (rund 78% der angestrebten Gesamtsumme) für die Rückzahlung hochverzinslicher Anleihen verwendet werden. Der Restbetrag wird in das Asien- und Afrikageschäft investiert, um die Infrastruktur für die geplante Ausweitung der Kundenbasis auf rund 50 Mio. Kunden in 2025 (aktuell rund 17 Mio. Kunden) aufzubauen. Wir passen unsere Prognosen an (u.a. EpS 2021e: -1,10 (alt: -1,16) USD; DpS 2021e: 0,17 (alt: 0,18) USD; EpS 2022e: 0,91 (alt: 0,96) USD; DpS 2022e: 0,18 (alt: 0,20) USD). Bei einem positiven Gesamtertrag (12 Monate) von <10% votieren wir für die Prudential-Aktie weiterhin mit Halten (Kursziel: 1.500,00 (alt: 1.550,00) GBp (mod. Gordon Growth-Modell; Prognoseanpassung)).

Jan Lennertz (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 abgezinnten 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.