

Marktdaten im Überblick 2

Unternehmenskommentare 3

 Daimler 3

Rechtliche Hinweise 4

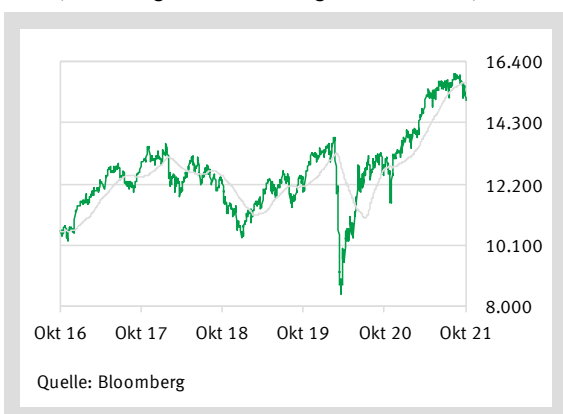
Marktdaten im Überblick

	04.10.2021	01.10.2021	Änderung
Deutschland			
DAX	15.037	15.156	-0,8%
MDAX	33.830	34.154	-0,9%
TecDAX	3.623	3.673	-1,4%
Bund-Future	170,11	170,22	-0,1%
10J Bund in %	-0,2140	-0,2240	0,0100 PP
3M Zins in %	-0,7350	-0,6520	-0,0830 PP
Europa			
EuroStoxx 50	3.996	4.035	-1,0%
FTSE 100	7.011	7.027	-0,2%
SMI	11.582	11.575	0,1%
Welt			
DOW JONES	34.003	34.326	-0,9%
S&P 500	4.300	4.357	-1,3%
NASDAQ COMPOSITE	14.255	14.567	-2,1%
NIKKEI 225	28.445	28.771	-1,1%
TOPIX	1.974	1.986	-0,6%
Rohstoffe / Devisen			
EUR in USD	1,1621	1,1596	0,2%
Gold (USD je Feinunze)	1.754,55	1.757,05	-0,1%
Brent-Öl (USD je Barrel)	81,26	79,28	2,5%

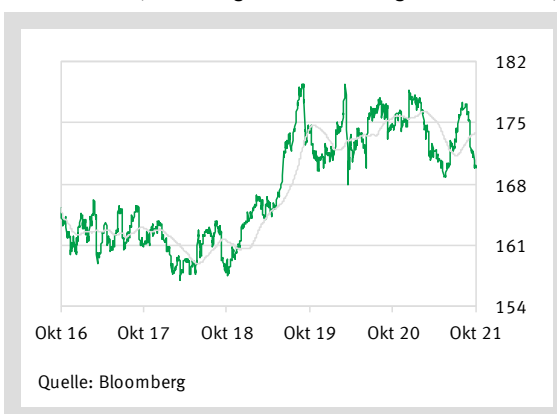
Quelle: Bloomberg

PP: Prozentpunkte

DAX (Kurs und gleitender 90 Tage-Durchschnitt)



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



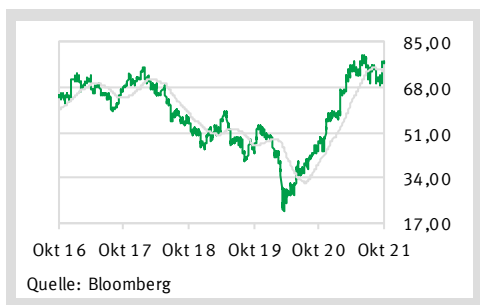
Unternehmenskommentare

Daimler

Kaufen (Kaufen)

Kurs am 04.10.21 um 17:35h	77,01EUR
Erstellung abgeschlossen	05.10.2021/09:10h
Erstmals weitergegeben	05.10.2021/10:40h
Kursziel	87,00 EUR
Marktkapitalisierung	82,38 Mrd. EUR
Branche	Automobile / Zulieferer
Land	Deutschland
WKN	710000
Reuters	DAIGN.DE

Kennzahlen	12/20	12/21e	12/22e
Ergebnis je Aktie (EUR)	3,39	11,00	10,98
Kurs/Gewinn	12,2	7,0	7,0
Dividende je Aktie (EUR)	1,35	3,75	4,00
Div.-Rendite	1,8%	4,9%	5,2%
Kurs/Umsatz	0,3	0,5	0,5
Kurs/Op. Ergebnis	6,7	4,6	4,6
Kurs/Cashflow	2,0	5,4	5,1
Kurs/Buchwert	0,7	1,1	1,0



Performance	3M	6M	12M
Absolut	1,4%	2,2%	61,0%
Relativ z. DAX40	5,5%	4,6%	46,6%

Erstempfehlung 18.12.2008

Historie der Umstufungen (12 Monate):

16.10.2020 Von Halten auf Kaufen

Anlass

Außerordentliche Hauptversammlung / Beteiligung an ACC

Einschätzung

Die außerordentliche Hauptversammlung hat am 01.10. - wie von uns erwartet - mit sehr großer Mehrheit (99,90%) der Konzernaufspaltung per Abspaltung eines Mehrheitsanteils von Daimler Truck (65,0%) an die eigenen Aktionäre (Daimler-Aktionäre erhalten für zwei Aktien der Daimler AG zusätzlich eine Aktie der Daimler Truck Holding AG) zugestimmt. Wir erachten das Vorhaben nach wie vor für strategisch sinnvoll, weil es u.E. über das Potenzial verfügt, (mittel-/langfristig) wertsteigernd für die Daimler-Aktionäre zu sein. Es entstehen zwei Unternehmen, die fokussierter aufgestellt sind (wird von (institutionellen) Investoren i.d.R. präferiert und honoriert). Zudem steht das Management des Nfz-Geschäfts u.E. durch die Verselbständigung und der anstehenden Börsennotierung (geplant bis Ende 2021) unter deutlich erhöhtem Erfolgsdruck (bisher „Verstecken“ im Konzernverbund), die chronische Margenschwäche (im Vergleich zu Scania und Volvo) zu beheben (Maßnahmen hierzu auf dem Kapitalmarkttag im Mai 2021 präsentiert). Zudem hat Daimler u.E. einen sehr wichtigen Schritt angekündigt, um die eigenen Elektromobilitätspläne für das Pkw-Geschäft abzusichern (bisher überwiegend externe Beschaffung der zentralen Komponente eines E-Autos). Der Autobauer wird sich an ACC, der Batterieallianz von Stellantis und TotalEnergies, beteiligen (33% per Kapitalerhöhung von ACC). Die Knappheit an elektronischen Bauteilen hat für die Automobilindustrie gegenwärtig zwei entgegengesetzte Effekte (Absatzbelastung vs. Konzentration auf margenstärkere Modelle, Angebotsverknappung (steigende Preise im Automarkt)), was beim Daimler-Hauptkonkurrenten BMW teilweise zu einer Guidance-Anhebung geführt hat. Unsere Prognosen haben Bestand. In Erwartung eines Gesamtertrags (12 Monate) von >10% lautet unser Votum für die Daimler-Aktie (seit unserer letzten Kommentierung vom 31.08.: ca. +8%) weiterhin Kaufen (Kursziel: 87,00 (alt: 86,00) Euro (Discounted-Cashflow-Modell; Aktualisierung des Bewertungszeitraums)).

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.