

<b>Marktdaten im Überblick .....</b>	<b>2</b>
<b>Unternehmenskommentare .....</b>	<b>3</b>
CRH .....	3
<b>Rechtliche Hinweise .....</b>	<b>4</b>

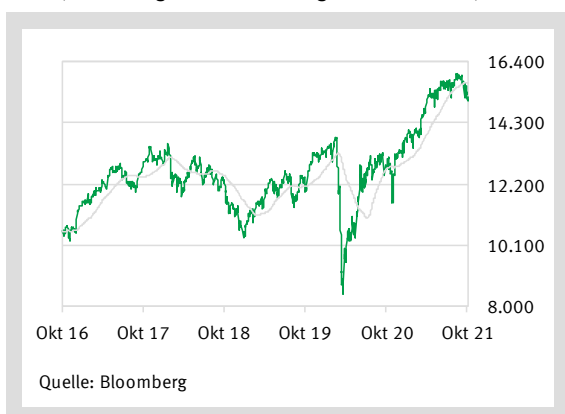
## Marktdaten im Überblick

	05.10.2021	04.10.2021	Änderung
<b>Deutschland</b>			
DAX	15.194	15.037	1,1%
MDAX	34.023	33.830	0,6%
TecDAX	3.683	3.623	1,7%
Bund-Future	169,66	170,11	-0,3%
10J Bund in %	-0,1880	-0,2140	0,0260 PP
3M Zins in %	-0,7350	-0,7350	0,0000 PP
<b>Europa</b>			
Euro Stoxx 50	4.065	3.996	1,7%
FTSE 100	7.077	7.011	0,9%
SMI	11.587	11.582	0,0%
<b>Welt</b>			
DOW JONES	34.315	34.003	0,9%
S&P 500	4.346	4.300	1,1%
NASDAQ COMPOSITE	14.434	14.255	1,3%
NIKKEI 225	27.822	28.445	-2,2%
TOPIX	1.948	1.974	-1,3%
<b>Rohstoffe / Devisen</b>			
EUR in USD	1,1598	1,1621	-0,2%
Gold (USD je Feinunze)	1.753,20	1.754,55	-0,1%
Brent-Öl (USD je Barrel)	82,56	81,26	1,6%

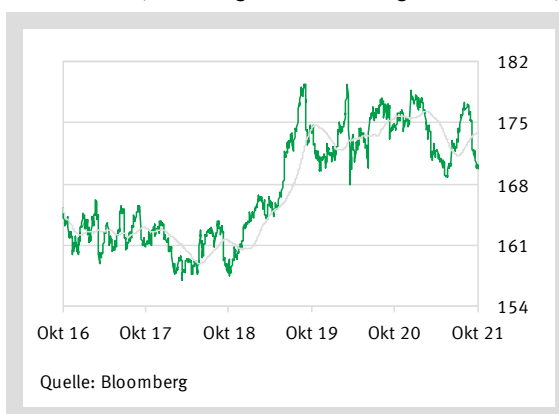
Quelle: Bloomberg

PP: Prozentpunkte

**DAX** (Kurs und gleitender 90 Tage-Durchschnitt)



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



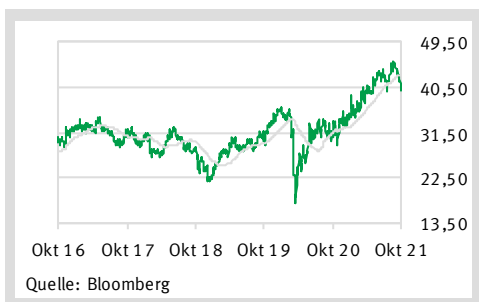
## Unternehmenskommentare

### CRH

Halten (Halten)

<b>Kurs am 05.10.21 um 17:33h</b>	39,68 EUR
<b>Erstellung abgeschlossen</b>	06.10.2021/09:50h
<b>Erstmals weitergegeben</b>	06.10.2021/11:20h
<b>Kursziel</b>	42,00 EUR
<b>Marktkapitalisierung</b>	30,82 Mrd. EUR
<b>Branche</b>	Bau / Baustoffe
<b>Land</b>	Irland
<b>WKN</b>	864684
<b>Reuters</b>	CRH.I

Kennzahlen	12/20	12/21e	12/22e
Ergebnis je Aktie (USD)	1,43	2,83	2,91
Kurs/Gewinn	24,9	16,3	15,8
Dividende je Aktie (USD)	1,15	1,22	1,28
Div.-Rendite	3,2%	2,7%	2,8%
Kurs/Umsatz	1,0	1,2	1,1
Kurs/Op. Ergebnis	12,3	10,3	10,1
Kurs/Cashflow	7,1	9,1	8,8
Kurs/Buchwert	1,4	1,7	1,6



Performance	3M	6M	12M
Absolut	-5,4%	-0,2%	23,0%
Relativ z. Euro Stoxx 50	-5,7%	-2,6%	-2,8%

**Erstempfehlung** 13.05.2014

**Historie der Umstufungen (12 Monate):**

### Anlass

Neue Aktienrückkäufe / Prognose- und Kurszielsenkung

### Einschätzung

CRH hat im Zeitraum 30.06.2021 bis 27.09.2021 6,0 Mio. eigene Aktien für 0,3 Mrd. USD zurückgekauft und gleichzeitig weitere Aktienrückkäufe angekündigt. Demnach sollen bis spätestens 23.12.2021 eigene Aktien im Volumen von bis zu 300 Mio. USD zurückgekauft werden. Die im Umlauf befindliche Aktienzahl hat sich per 30.09.2021 auf 776.598.624 (30.06.2021: 782.489.753; 31.03.2021: 786.355.071; 31.12.2020: 785.053.177) Stück verringert. Die Fortsetzung der Aktienrückkäufe ist u.E. Ausdruck der soliden Bilanz- und Verschuldungskennzahlen (u.a. dynamischer Verschuldungsgrad per 30.06.2021: 1,2 (Unternehmensziel: 2,0); S&P: „BBB+“ (Ausblick: „stabil“); Moody’s: „Baa1“ (Ausblick: „stabil“)). Nichtsdestotrotz ist die CRH-Aktie seit unserer letzten Kommentierung (27.08.) um 13% zurückgekommen. Wir führen dies auf die gestiegenen Risiken für die Gewinnentwicklung des Baustoff- und Bauproduktekonzerns zurück. Die Konjunkturperspektiven (laut Konjunktur-Frühindikatorenindizes) für die USA (CRH-Umsatzanteil Gj. 2020: 56%) sind generell nach wie vor gut, aber die US-Regierung operiert an der Verschuldungsobergrenze (milliardenschwere Infrastrukturprogramme gefährdet). Zudem sind die Energiepreise zuletzt signifikant gestiegen (z.B. US-Erdgas Henry Hub 3 Monate: +72%; seit Jahresbeginn: +146%). Wir haben unsere Prognosen daher mehrheitlich gesenkt (u.a. EpS 2021e: 2,83 (alt: 2,90) USD; EpS 2022e: 2,91 (alt: 3,04) USD). In Erwartung eines positiven Gesamtertrags (12 Monate) von <10% lautet unser Votum für die CRH-Aktie nach wie vor Halten (Kursziel: 42,00 (alt: 47,00) Euro (Discounted-Cashflow-Modell; Prognosesenkung 2021ff, höheres Beta)).

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