

Marktdaten im Überblick	2
Unternehmenskommentare	3
ENI.....	3
Exxon Mobil	4
Rechtliche Hinweise	5

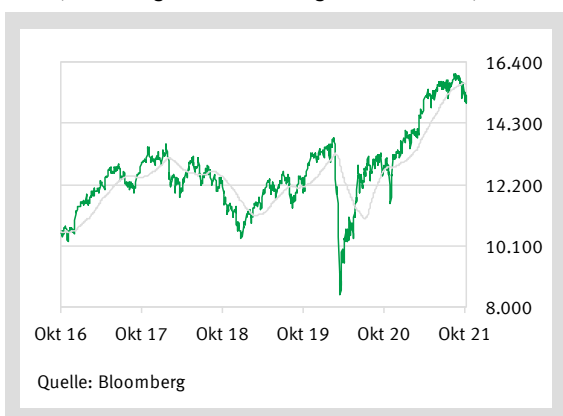
Marktdaten im Überblick

	08.10.2021	07.10.2021	Änderung
Deutschland			
DAX	15.206	15.251	-0,3%
MDAX	33.410	33.506	-0,3%
TecDAX	3.588	3.619	-0,9%
Bund-Future	169,22	169,71	-0,3%
10J Bund in %	-0,1510	-0,1850	0,0340 PP
3M Zins in %	-0,7330	-0,7170	-0,0160 PP
Europa			
Euro Stoxx 50	4.073	4.098	-0,6%
FTSE 100	7.096	7.078	0,2%
SMI	11.765	11.764	0,0%
Welt			
DOW JONES	34.746	34.755	0,0%
S&P 500	4.391	4.400	-0,2%
NASDAQ COMPOSITE	14.580	14.654	-0,5%
NIKKEI 225	28.049	27.678	1,3%
TOPIX	1.962	1.940	1,1%
Rohstoffe / Devisen			
EUR in USD	1,1569	1,1552	0,1%
Gold (USD je Feinunze)	1.773,25	1.762,10	0,6%
Brent-Öl (USD je Barrel)	82,39	81,95	0,5%

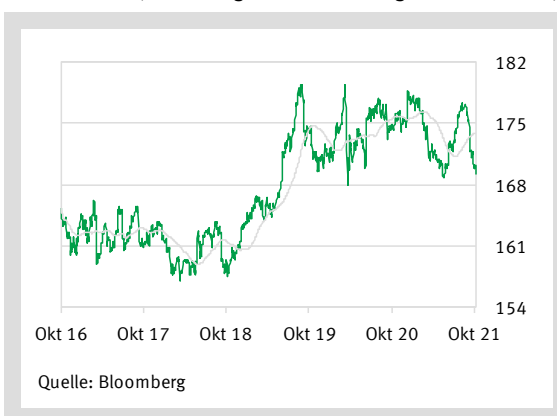
Quelle: Bloomberg

PP: Prozentpunkte

DAX (Kurs und gleitender 90 Tage-Durchschnitt)



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



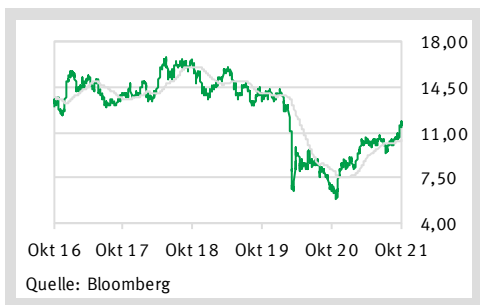
Unternehmenskommentare

ENI

Halten (Halten)

Kurs am 08.10.21 um 17:35h	11,86 EUR
Erstellung abgeschlossen	11.10.2021/ 10:40h
Erstmals weitergegeben	11.10.2021/ 12:10h
Kursziel	11,50 EUR
Marktkapitalisierung	42,36 Mrd. EUR
Branche	Energie
Land	Italien
WKN	897791
Reuters	ENLMI

Kennzahlen	12/20	12/21e	12/22e
Ergebnis je Aktie (EUR)	-2,42	0,80	0,93
Kurs/Gewinn	neg.	14,8	12,8
Dividende je Aktie (EUR)	0,36	0,86	0,86
Div.-Rendite	4,0%	7,3%	7,3%
Kurs/Umsatz	0,7	0,6	0,6
Kurs/Op. Ergebnis	neg.	4,9	4,7
Kurs/Cashflow	6,6	4,5	4,3
Kurs/Buchwert	0,9	1,0	1,0



Performance	3M	6M	12M
Absolut	17,6%	16,3%	72,8%
Relativ z. Euro Stoxx 50	17,5%	13,9%	48,4%

Erstempfehlung 30.04.2014

Historie der Umstufungen (12 Monate):

Anlass

Börsengang von ENI R&R in Vorbereitung

Einschätzung

ENI bereitet eigenen Angaben zufolge den Börsengang von ENI R&R (Endkunden Gas- und Stromgeschäft, Erneuerbare Energien) vor (soll im Jahresverlauf 2022 vollzogen werden). Das ENI-Management will damit eigenen Aussagen zufolge mit der Transaktion die Transparenz (u.a. hinsichtlich der Bewertung) erhöhen. Den Unternehmensplanungen zufolge soll ENI R&R in 2021 ein EBITDA von 0,6 Mrd. Euro und in 2025 von 1,2 Mrd. Euro erzielen. ENI will mit einem Mehrheitsanteil an ENI R&R beteiligt bleiben. U.E. geht ENI damit in etwa den gleichen Weg, wie die Energieversorger Iberdrola und Enel in den Jahren 2007 bzw. 2010 (Hinweis: beide Erneuerbaren Energien-Töchter sind seit 2011 bzw. 2015 wieder von der Börse genommen). Wir sehen die ENI-Ankündigung nicht als „Game Changer“ bzw. als Treiber für die Kursentwicklung der ENI-Aktie (Erneuerbare Energien sind anders als vor 10 Jahren „aus den Kinderschuhen heraus“). Die Energiepreise sind seit unserer letzten Kommentierung (20.08.) unerwartet deutlich gestiegen. Wir sind skeptisch bezüglich der Nachhaltigkeit dieser Entwicklung. Der Druck bezüglich der Transformation des Geschäftsmodells (vom Öl- und Gaskonzern zum diversifizierten Energiekonzern) wird u.E. nicht kleiner. Durch das verbesserte (Preis-)Umfeld wird die Finanzierung der Veränderung des Geschäftsmodells allerdings erleichtert. Wir haben unsere Prognosen mehrheitlich erhöht (u.a. bereinigtes EpS 2021e: 0,83 (alt: 0,75) Euro; berichtetes EpS 2021e: 0,80 (alt: 0,72) Euro; DpS 2021e: unverändert 0,86 Euro; bereinigtes/berichtetes EpS 2022e: 0,93 (alt: 0,83) Euro; DpS 2022e: 0,86 (alt: 0,70) Euro). In Erwartung eines positiven Gesamtertrags (12 Monate) von <10% lautet unser Votum für die ENI-Aktie nach wie vor Halten (Kursziel: 11,50 (alt: 10,00) Euro (Gordon Growth-Modell; Prognoseerhöhung, niedrigeres Beta)).

Sven Diermeier (Senior Analyst)

Exxon Mobil

Halten (Halten)

Kurs am 08.10.21 um 21:59h	62,18 USD
Erstellung abgeschlossen	11.10.2021/ 10:40h
Erstmals weitergegeben	11.10.2021/ 12:10h
Kursziel	60,00 USD
Marktkapitalisierung	263,24 Mrd. USD
Branche	Energie
Land	USA
WKN	852549
Reuters	XOM.N

Kennzahlen	12/20	12/21e	12/22e
Ergebnis je Aktie (USD)	-5,25	5,07	4,79
Kurs/Gewinn	neg.	12,3	13,0
Dividende je Aktie (USD)	3,48	3,48	3,52
Div.-Rendite	7,8%	5,6%	5,7%
Kurs/Umsatz	1,0	0,9	0,9
Kurs/Op. Ergebnis	neg.	8,4	8,6
Kurs/Cashflow	13,0	6,6	6,6
Kurs/Buchwert	1,2	1,6	1,5



Performance	3M	6M	12M
Absolut	1,6%	11,3%	79,0%
Relativ z. S&P 500	1,1%	4,9%	52,7%

Erstempfehlung 21.12.2011

Historie der Umstufungen (12 Monate):

Anlass

Indikationen für das dritte Quartal 2021

Einschätzung

Exxon Mobil hat gemäß der Unternehmensindikationen im dritten Quartal (Q3) 2021 von der Marktentwicklung profitiert (Ergebniseffekt der Ölpreise: +0,2 bis +0,6 Mrd. USD q/q; Gaspreise: +0,5 bis +0,9 Mrd. USD q/q; Raffineriemargen: +0,5 bis +0,7 Mrd. USD q/q vs. Chemiemargen: -0,4 bis -0,2 Mrd. USD q/q; stichtagsbezogene Marktbewertung von Absicherungsgeschäften: -0,5 bis +0,1 Mrd. USD q/q; per Saldo: +0,3 bis +2,1 Mrd. USD q/q). Wartungsarbeiten (Ergebniseffekt: +0,6 bis +1,2 Mrd. USD q/q) sowie saisonale Effekte (Ergebniseffekt der Gasnachfrage: -0,2 bis +/-0,0 Mrd. USD q/q) wiesen per Saldo ebenfalls einen positiven Ergebniseffekt auf (+0,4 bis +1,2 Mrd. USD q/q). In Summe haben damit die oben aufgeführten Effekte eine eindeutig positive Ergebnistendenz (+0,7 bis +3,3 Mrd. USD q/q; zum Vergleich bereinigtes Nettoergebnis Q2 2021: +4,70 Mrd. USD; Q3 2020: -0,79 Mrd. USD). Die Energiepreise sind seit unserer letzten Kommentierung (19.08.) unerwartet deutlich gestiegen. Wir sind skeptisch bezüglich der Nachhaltigkeit dieser Entwicklung. Der Druck bezüglich der Transformation des Geschäftsmodells (vom Öl- und Gaskonzern zum diversifizierten Energiekonzern) wird u.E. nicht kleiner. Durch das verbesserte (Preis-)Umfeld wird die Finanzierung der Veränderung des Geschäftsmodells allerdings erleichtert. Wir haben unsere Prognosen mehrheitlich erhöht (u.a. bereinigtes EpS 2021e: 5,08 (alt: 3,71) USD; berichtetes EpS 2021e: 5,07 (alt: 3,70) USD; DpS 2021e: unverändert 3,48 USD; bereinigtes/berichtetes EpS 2022e: 4,79 (alt: 4,38) USD; DpS 2022e: 3,52 (alt: 3,48) USD). In Erwartung eines positiven Gesamtertrags (12 Monate) von <10% lautet unser Votum für die Exxon Mobil-Aktie nach wie vor Halten (Kursziel: 60,00 (alt: 56,00) USD (Gordon Growth-Modell; Prognoseerhöhung, niedrigeres 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 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.